HIGHLIGHTS

- ***The economy slows sharply in the second quarter, with output edging up only 0.4% (annual rate).***
- ***Household demand softens noticeably and exports remain weak, but investment is up for the first time in four quarters.***
- ***Employment falls for the third straight month in August, raising the unemployment rate to 7.2%.***
- ***Reduced prospects for a quick turnaround prompt the Bank of Canada to cut its key interest rate again on August 28.***
- ***Inflation falls to 2.6% in July, after reaching a ten-year high of 3.9% two months ago.***

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($92 B)	797.6	-0.2	1.2	June
Goods	254.5	-0.7	-1.8	June
Services	543.1	-0.0	2.8	June
Composite Index	166.2	0.0	1.1	July
Employment (000's)	15,074	-0.1	1.1	Aug
Full-time	12,365	0.3	1.5	Aug
Part-time	2,709	-1.8	-0.5	Aug
Unemployment* (%)	7.2	7.0	7.1	Aug
Youth*	12.7	12.4	13.0	Aug
Adult*	6.1	6.0	5.9	Aug
CPI inflation*	2.6	3.3	3.0	July
Retail Sales ($M)	24,232	-0.3	5.2	June
Housing Starts (000's)	169.2	11.6	14.6	Aug
Trade Balance* ($M)	5,798	6,536	5,635	June
Exports	36,113	-1.4	-0.1	June
Imports	30,315	0.8	-0.6	June
M&E	9,496	0.7	-7.5	June
3-mth Corp. paper* (%)	3.92	4.22	5.90	Sept 5
Long bond yield* (%)	5.81	5.94	5.51	Sept 5
Canadian dollar* (US¢)	63.84	65.25	67.96	Sept 7

*Data in levels only – % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Monthly Economic Indicators
September 2001

CONTENTS

The Economy Page

National Economic and Financial Accounts 3

Real GDP by Industry 4

Consumer Spending and Attitudes 5

Business Investment in Plant and Equipment 6

Housing 7

Trade and Competitiveness 8

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 9

Industry Overview 10

Provincial Overview 11

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 12

Short-term and Long-term Interest Rates 13

Exchange Rates and Stock Prices 14

The United States Economy

U.S. Economic Trends 15

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 16

This report uses data available as of September 7, 2001. It has been prepared by Anik Dufour, Joe Macaluso, Arif Mahmud, and Karen Smith of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Raynald Létourneau and Shane Williamson. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Shane Williamson at 613-995-8452 or through the Internet at williamson.shane@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

National Economic and Financial Accounts -- 2nd Quarter, 2001

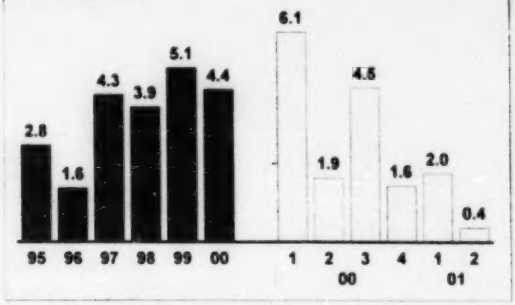
Output growth slows sharply in the second quarter...

- Real GDP edged up a modest 0.4% (annual rate) in the second quarter of 2001, the slowest pace of growth since 1995.
- The production slowdown was due to weakening household demand and falling exports. However, business investment posted its first increase in four quarters.
- In real terms, exports fell 3.1% (annual rate) in the second quarter, the third consecutive decline. Demand for telecommunications equipment remains very weak, but automotive exports surged with stronger demand in the U.S. market.
- Real imports rose 2.1%, rebounding from a steep decline in the first quarter. The increase was led by higher imports of automotive products, reflecting increased activity in the motor vehicle industry.

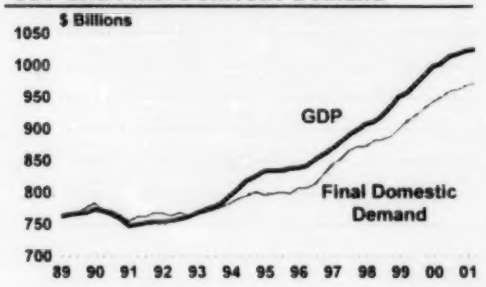
...and personal income declines slightly

- Personal income edged down an annualized 0.2% in the second quarter, following average increases of over 6% in the previous five quarters. The decrease was due to a sharp drop in federal transfers, which had been boosted in the first quarter by a $1.5 billion payout for the relief of heating expenses. Growth in labour income slowed to 1.9%, the smallest gain in five years.
- Declining incomes coupled with higher spending lowered the personal saving rate to 2.8% in the second quarter. The household debt-to-income ratio rose to 95.1%.
- Corporate profits fell 6.4% (annual rate) in the second quarter. Lower energy prices and continued weakness in export-oriented Manufacturing industries were key factors behind the overall decline.

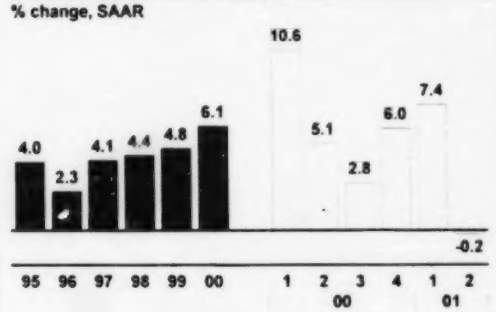
Growth in Real Gross Domestic Product



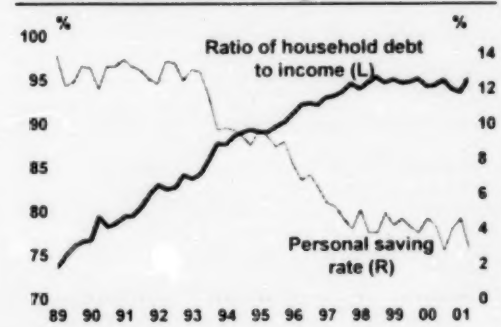
GDP and Final Domestic Demand



Growth in Personal Income



Personal Debt and Saving Rate



Real GDP by Industry

Production falls in June...

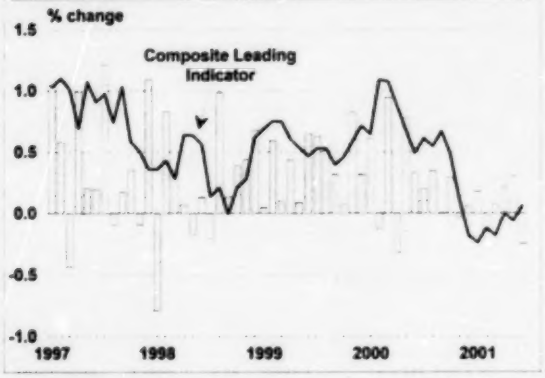
- Real GDP at factor cost fell back 0.2% in June, the first decline in four months. Statistics Canada's composite leading indicator was unchanged in July, pointing to continued sluggish economic growth.

...led by a reduction in Manufacturing and Mining

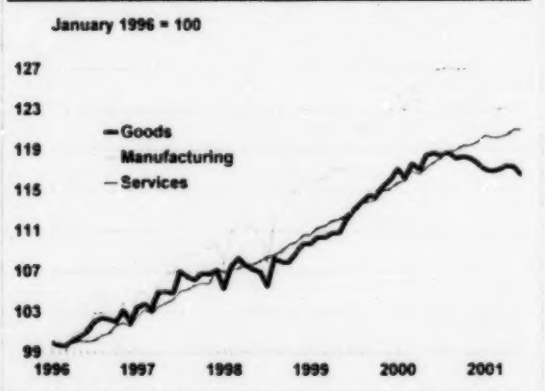
- Output in the Goods sector decreased 0.7% in June. Manufacturing fell back sharply with further declines in output of telecommunications equipment, and the first drop in automotive production after three months of growth. The Mining sector tumbled due to a sharp drop in drilling activity, although this represents a return to more normal levels following a sharp increase early in April.

- Services output was flat in June. Continuing strike activity in the health sector and the completion of canvassing for the 2001 Census led to a sharp drop in Government Services. Declining stock market activity led to lower output in the Finance industry, while Wholesaling activity continues to be hit by falling demand for computers. These declines were offset by higher output in other industry groups, including a gain in the Communications sector driven by growing demand for long distance and cellular phone services.

Real GDP at Factor Cost



Real GDP by major sector



Real GDP at Factor Cost (1992 dollars)

June 2001	$ millions	monthly change	% Change since last month	year
Total Economy	**797,632**	**-1,963**	**-0.2**	**1.2**
Business sector	**666,318**	**-1,567**	**-0.2**	**1.1**
Goods	**254,527**	**-1,793**	**-0.7**	**-1.8**
Agriculture	12,738	75	0.6	-3.5
Fishing & Trapping	684	20	3.0	-1.9
Logging & Forestry	4,535	71	1.6	-9.6
Mining*	27,805	-739	-2.6	-0.4
Manufacturing	139,799	-1,368	-1.0	-3.1
Construction	42,616	93	0.2	2.2
Other Utilities	26,350	55	0.2	-0.3
Services	**543,105**	**-170**	**-0.0**	**2.8**
Transport & Storage	36,628	-35	-0.1	0.2
Communications	32,393	324	1.0	8.8
Wholesale Trade	51,013	-142	-0.3	0.0
Retail Trade	52,848	23	0.0	4.5
Finance & Insurance	44,590	-195	-0.4	2.6
Real Estate & Ins. Agent	85,211	204	0.2	3.4
Business services	51,987	58	0.1	5.1
Government services	48,973	-371	-0.8	4.1
Education	41,488	99	0.2	1.6
Health & Social Services	46,364	-83	-0.2	-0.2
Accommodation & Food	21,435	-73	-0.3	1.8
Other	30,175	21	0.1	0.9

*Includes Quarrying and Crude Petroleum & Natural Gas

Consumer Spending and Attitudes

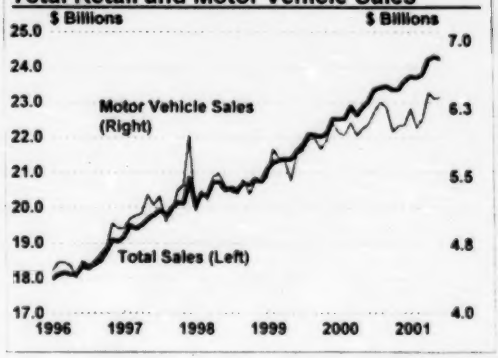
Consumer spending slows in the second quarter...

- Consumer spending edged up 1.1% (annual rate) in the second quarter, slowing from a solid advance in the previous quarter.
- While manufacturers' incentives continued to boost auto sales, mild weather resulted in lower expenditures on natural gas and other fuels.
- Clothing expenditures advanced strongly, but spending was little changed across a broad range of goods and services.

...and may remain weak

- Real personal disposable income fell 5.6% in the second quarter, negating a comparable gain in the previous quarter.
- Although consumer confidence rebounded slightly in the second quarter, some indicators suggest that household spending will remain weak. Employment has fallen in June, July and August, and preliminary data for July point to lower auto sales. Recent interest rate cuts have resulted in reduced consumer lending rates, which may help boost demand.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



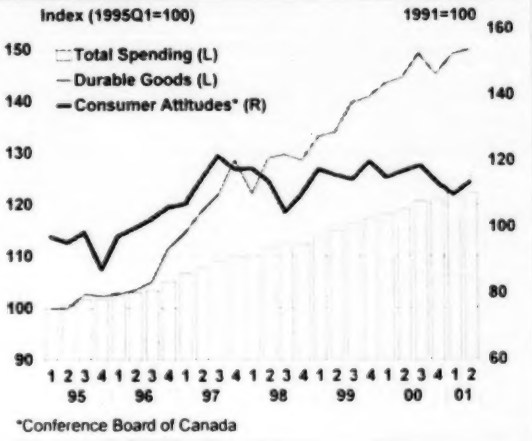
Retail Sales and Consumer Credit

June 2001		% Change since	
	$ millions	last month	last year
Total Retail Sales (S.A.)	24,232	-0.3	5.2
Food	5,303	-0.4	4.8
Drug Stores	1,204	-0.2	7.3
Clothing	1,316	-1.1	3.6
Furniture	1,341	1.5	7.1
Automotive	9,765	-0.5	5.8
General Merch. Stores	2,737	0.9	4.5
All other Stores	2,565	-1.1	3.4
Total ex. motor vehicles	17,851	-0.5	5.3
Consumer Credit (unadjusted)	201	0.8	7.2

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1999	2000	2001 Q1	2001 Q2
Real Consumption (92$)	546,451	566,229	576,989	578,511
% change	*3.4*	*3.6*	*3.4*	*1.1*
Durable Goods	76,956	81,882	83,864	84,309
% change	*7.5*	*6.4*	*11.3*	*2.1*
Semi-Durable Goods	48,212	50,476	51,953	52,680
% change	*3.0*	*4.7*	*5.8*	*5.7*
Non-Durable Goods	128,133	130,347	131,852	131,465
% change	*2.0*	*1.7*	*0.7*	*-1.2*
Services	293,192	303,674	309,548	310,359
% change	*3.1*	*3.6*	*2.3*	*1.1*
Disposable Income	597,710	631,023	655,168	653,092
% change	*5.0*	*5.6*	*6.5*	*-1.3*
Saving Rate (%)	4.2	3.9	4.6	2.8
Debt-to-Income Ratio (%)	96.1	94.4	93.6	95.1

Real Consumer Spending and Attitudes



*Conference Board of Canada

Business Investment in Plant and Equipment

Business investment rebounds in the second quarter...

- Business investment in machinery and equipment (M&E) increased by nearly 5% (annual rate), following three straight quarterly declines. Higher spending on automobiles and software were the main contributors to this rise. Purchases of computers, other office equipment and industrial machinery were all down on the quarter.

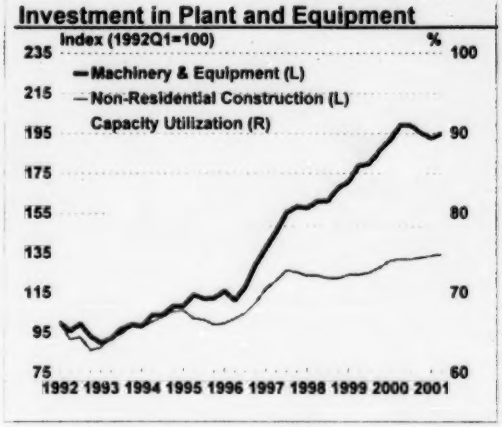
- Non-residential construction activity increased for a third straight quarter, but at a reduced pace due to a slowdown in the engineering component.

...but underlying conditions are soft

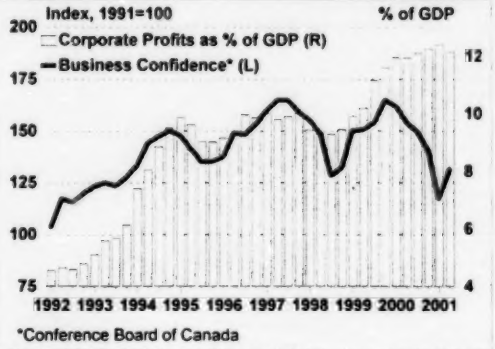
- Business confidence picked up in the second quarter following five straight declines. However, corporate operating profits in the non-financial industries posted its largest drop in over three years, due in large part to lower energy prices and weak demand in Manufacturing.

- Capacity utilization has fallen for four straight quarters, as the slump in the telecommunications equipment industry offset significant increases in mining activity and an upturn in the automotive sector.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1999	2000	2000 Q3	2000 Q4	2001 Q1	2001 Q2
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1992$)	80,703	88,550	89,756	88,135	86,878	87,910
% change	*10.5*	*9.7*	*-0.1*	*-7.0*	*-5.6*	*4.8*
Non-residential Construction (1992$)	44,873	47,274	47,252	47,566	47,856	48,109
% change	*1.8*	*5.3*	*-0.5*	*2.7*	*2.5*	*2.1*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	83.5	85.5	85.7	84.9	83.6	83.2
Capacity Utilization (Mfg. sector)	84.5	85.8	86.3	85.1	82.7	82.0
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	168,323	197,733	197,740	192,832	177,684	178,752
% change	*20.3*	*17.5*	*-7.5*	*-9.6*	*-27.9*	*2.4*
Profits - Non-financial industries	118,153	139,248	141,100	139,252	137,988	131,536
% change	*27.0*	*17.9*	*1.8*	*-5.1*	*-3.6*	*-17.4*
Profits - Financial industries	50,169	58,488	56,644	53,584	39,696	47,216
% change	*6.8*	*16.6*	*-26.3*	*-19.9*	*-69.9*	*100.2*
Business Credit	736,402	788,263	794,263	808,428	813,783	813,461
% change	5.8	7.0	5.0	7.3	2.7	-0.2

Housing

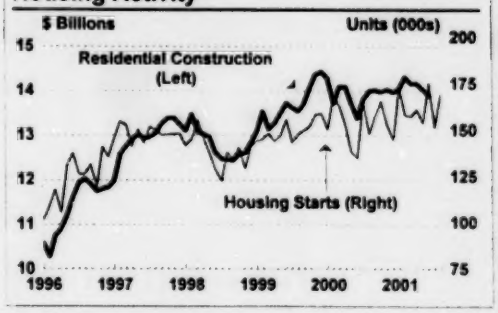
The Housing sector cools in the second quarter...

- Business investment in residential construction edged up a modest 0.4% (annual rate) in the second quarter, ending a string of three solid quarterly advances.
- Declining construction of new housing offset record sales of existing homes and increased renovation activity.

...but may resume growth in the last half of 2001

- Housing starts have been volatile in recent months, rising sharply in June, falling back in July and then posting a solid rebound in August. Sales of existing homes were down in July from a record second quarter.
- The Canada Mortgage and Housing Corporation expects that even with the slowing North American economy, residential construction will still benefit from favourable mortgage rates, strong employment and income gains over the past two years, tax cuts and rising migration.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

	levels	Change since last month	Change since last year
Residential Construction (1) ($92M, factor cost basis)	13,892	-1.1%	3.8%
Building Permits, $M (2)	1,763	-10.2%	8.2%
Sales of Existing Homes (2) (# of units)	21,861	-447	
Housing Starts, # of units (3)	169,200	17,600	21,500
Newfoundland	1,100	0	200
Prince Edward Island	200	-400	-300
Nova Scotia	2,800	-100	-1,100
New Brunswick	2,300	500	700
Quebec	21,500	-500	-2,400
Ontario	79,900	21,700	17,900
Manitoba	1,700	-600	-400
Saskatchewan	1,100	-1,300	-1,200
Alberta	23,600	1,600	3,700
British Columbia	12,500	-3,300	3,800

1 - June data; 2 - July data; 3 - August data
Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

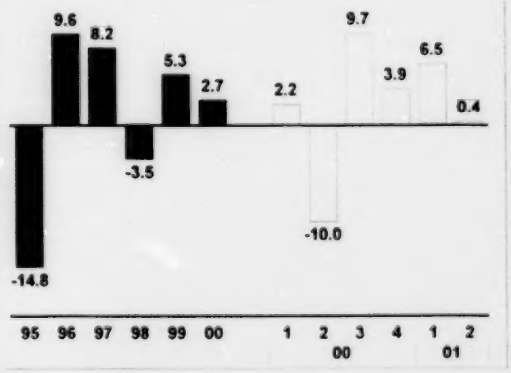
Real Investment in Residential Structures

$92 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1999	2000	2001 Q1	2001 Q2
Construction by Business sector	44,222	45,399	46,675	46,727
% change	*5.3*	*2.7*	*6.5*	*0.4*
New Housing	22,322	22,857	23,716	23,538
% change	*7.7*	*2.4*	*15.6*	*-3.0*
Alterations & Improvements	15,117	15,809	16,028	15,744
% change	*2.0*	*4.6*	*-8.0*	*-6.9*
Ownership & Transfer Costs	6,705	6,976	7,124	7,616
% change	*0.7*	*4.0*	*7.3*	*30.6*
Residential Construction	44,466	45,643	46,885	46,941
% change	*5.3*	*2.6*	*5.8*	*0.5*

Growth in Real Residential Construction

% change, SAAR



THE ECONOMY

Trade and Competitiveness

Exports fall sharply in June ...

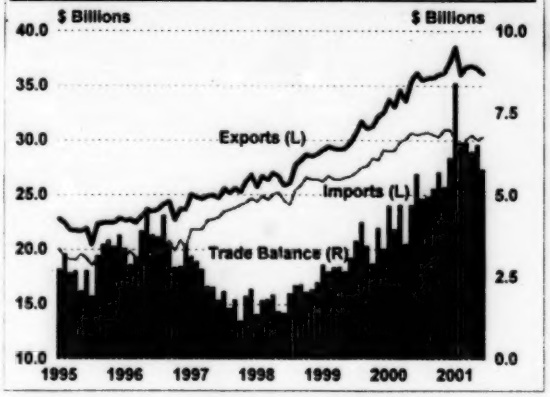
- Exports were down 1.4% in June, mainly owing to a sharp decrease in the value of exports of Energy Products. This in turn was due to a combination of lower prices and reduced volumes of electricity exports. Automotive Products posted a strong advance, the fourth increase in as many months.

- In contrast to falling exports, imports edged up 0.8% on the month. Strong increases in imports of Automotive Products and Other Consumer Goods offset lower imports of Energy Products and Industrial Goods. The decline in Industrial Goods was due mainly to reduced imports of precious metals.

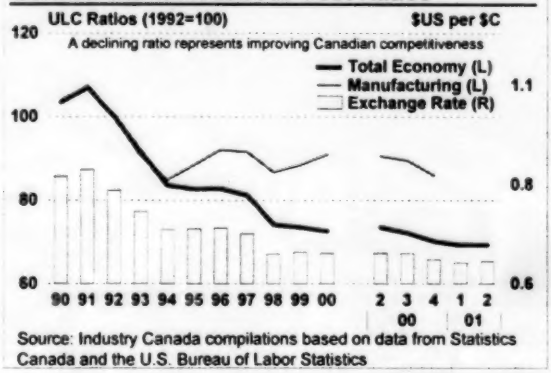
...leading to a lower trade surplus

- Canada's merchandise trade surplus fell to $5.8 billion in June. The cumulative surplus for the first six months of the year was $40.3 billion, $13.2 billion higher than last year.

Merchandise Trade Flows and Balance



Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source: Industry Canada compilations based on data from Statistics Canada and the U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

June 2001	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	May 2001	June 2001	2000 Jan-June	2001 Jan-June	May to June 2001	May to June 2001	June 2000 to June 2001
Exports	**36,614**	**36,113**	**206,339**	**220,742**	**-501**	**-1.4**	**-0.1**
to United States	31,008	30,672	174,795	187,882	-336	-1.1	-0.2
Imports	**30,078**	**30,315**	**179,181**	**180,432**	**237**	**0.8**	**-0.6**
from United States	22,009	22,340	133,001	131,996	331	1.5	-1.0
Trade Balance	**6,536**	**5,798**	**27,158**	**40,310**	**-738**		
with United States	8,999	8,332	41,794	55,886	-667		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,656	2,631	13,457	15,280	-25	-0.9	13.6
Energy Products	5,910	5,359	22,988	37,194	-551	-9.3	15.0
Forestry Products	3,369	3,329	21,263	19,978	-40	-1.2	-5.3
Industrial Goods & Materials	5,642	5,545	32,540	33,618	-97	-1.7	-1.0
Machinery & Equipment	8,380	8,450	51,741	52,140	70	0.8	-9.2
Automotive Products	8,009	8,228	49,841	46,788	219	2.7	-0.5
Other Consumer Goods	1,346	1,313	7,191	8,032	-33	-2.5	7.8
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,674	1,706	9,038	10,029	32	1.9	12.3
Energy Products	1,779	1,575	8,316	10,109	-204	-11.5	9.8
Forestry Products	242	244	1,523	1,479	2	0.8	-5.4
Industrial Goods & Materials	6,046	5,661	35,085	35,389	-385	-6.4	-6.4
Machinery & Equipment	9,429	9,496	59,767	58,955	67	0.7	-7.5
Automotive Products	6,160	6,631	39,515	36,089	471	7.6	0.5
Other Consumer Goods	3,499	3,654	19,522	21,301	155	4.4	11.1

Employment and Unemployment

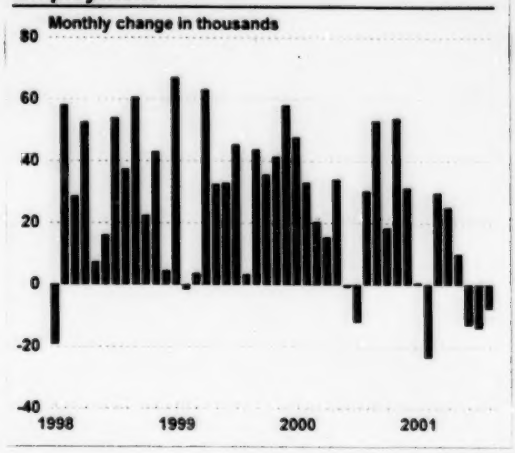
Employment falls for the third straight month in August...

- Reflecting the slowing economy, the pace of job creation has slowed considerably this year. Employment fell by 8,000 in August, the third drop in as many months. Moreover, employment is up only 7,000 in the first eight months of the year, compared to a solid gain of 325,000 for all of 2000.
- One positive sign is that full-time employment was up 41,000 in August, although this was offset by a larger drop in part-time work (-49,000).

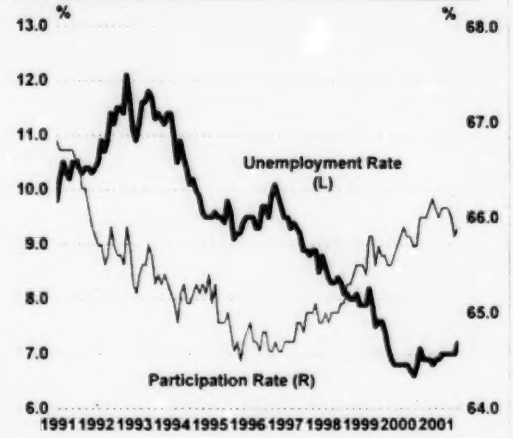
...while the unemployment rate edges up 0.2 percentage points to 7.2%

- After holding steady at 7.0% for five straight months, the national unemployment rate edged up 0.2 percentage points to 7.2% in August. Job losses were modest during the month, but were accompanied by an increase in the labour force.
- Youth employment fell by 9,000, leading to a 0.3 point increase in the youth unemployment rate (12.7%). Adult employment levels were flat, but unemployment edged up 0.1 points to 6.1% due to an increase in the labour force.

Employment



Unemployment Rate



Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2000 August	2001 July	2001 August	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	14,909.9	15,081.7	15,074.0	-7.7	164.1	7.3	-0.1	1.1
Full-time	12,188.0	12,324.1	12,365.4	41.3	177.4	7.9	0.3	1.5
Part-time	2,721.9	2,757.6	2,708.5	-49.1	-13.4	-0.7	-1.8	-0.5
Youth 15-24	2,286.1	2,320.2	2,311.4	-8.8	25.3	-33.0	-0.4	1.1
Adult 25+	12,623.8	12,761.5	12,762.6	1.1	138.8	40.3	0.0	1.1
Self-employed	2,388.9	2,310.2	2,308.8	-1.4	-80.1	-55.0	-0.1	-3.4
Unemployment	1,141.0	1,140.7	1,172.9	32.2	31.9	69.6	2.8	2.8
Unemployment Rate	7.1	7.0	7.2	0.2	0.1	0.4		
Youth 15-24	13.0	12.4	12.7	0.3	-0.3	0.2		
Adult 25+	5.9	6.0	6.1	0.1	0.2	0.4		
Labour Force	16,050.9	16,222.4	16,246.8	24.4	195.9	76.8	0.2	1.2
Participation Rate	66.0	65.8	65.9	0.1	-0.1	-0.3		
Employment Rate	61.3	61.2	61.1	-0.1	-0.2	-0.6		

Industry Overview

Employment in the Goods sector is little changed in August...

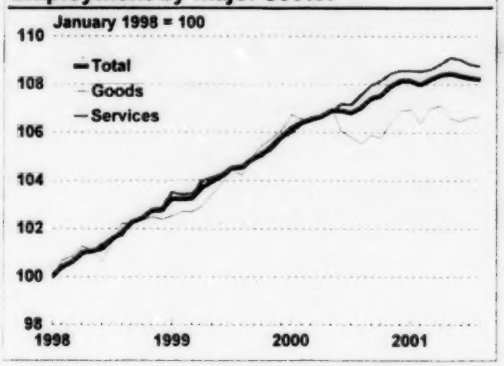
- Employment in the Goods sector edged up 1,000 in August, with solid job gains in Natural Resources and Utilities. These gains were largely offset by losses in Agriculture and Manufacturing, both of which remain quite weak. Employment in Manufacturing is down 44,000 so far this year, while Agriculture has lost 21,000 jobs. Construction edged up slightly in August, bringing gains so far this year to 21,000.

...but Services industries post a third consecutive loss

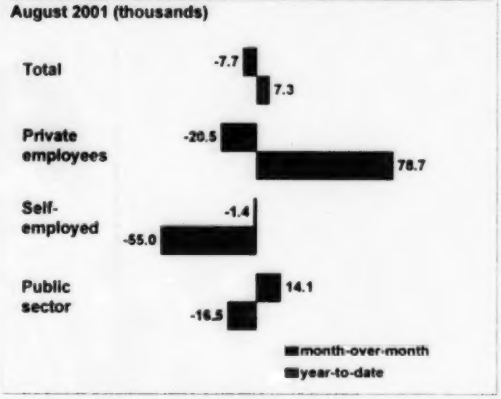
- Employment in Services industries fell by 9,000 in August, the third straight drop. The largest job loss was posted by Trade, following sharp gains in the past four months. Employment in Professional, Scientific & Technical Services fell for the third time in four months, but Health Care & Social Assistance industries as well as Public Administration rebounded from recent losses.

- A slight drop in self-employment brought year-to-date losses to 55,000.

Employment by major sector



Employment growth by worker category



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2000 August	2001 July	2001 August	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,839.8	3,879.8	3,880.7	0.9	40.9	-9.7	0.0	1.1
Agriculture	365.8	332.6	326.8	-5.8	-39.0	-20.7	-1.7	-10.7
Natural Resources*	282.8	295.0	300.9	5.9	18.1	23.1	2.0	6.4
Utilities	115.8	125.3	128.7	3.4	12.9	11.0	2.7	11.1
Construction	811.0	839.3	839.5	0.2	28.5	20.7	0.0	3.5
Manufacturing	2,264.4	2,287.5	2,284.7	-2.8	20.3	-44.0	-0.1	0.9
Services-producing	11,070.0	11,201.9	11,193.2	-8.7	123.2	17.0	-0.1	1.1
Trade	2,343.0	2,390.7	2,369.7	-21.0	26.7	15.0	-0.9	1.1
Transportation	766.7	775.9	786.9	11.0	20.2	-1.0	1.4	2.6
FIRE*	866.1	874.7	870.0	-4.7	3.9	-12.0	-0.5	0.5
Professional/Scientific	949.3	973.9	956.3	-17.6	7.0	-32.4	-1.8	0.7
Management/Administrative	557.8	560.9	562.4	1.5	4.6	3.2	0.3	0.8
Educational Services	955.3	970.0	958.0	-12.0	2.7	5.8	-1.2	0.3
Health Care/Social Assistance	1,534.9	1,524.5	1,543.6	19.1	8.7	19.7	1.3	0.6
Information/Culture/Recreation	677.8	721.8	725.6	3.8	47.8	24.9	0.5	7.1
Accommodation & Food	940.0	983.9	982.3	-1.6	42.3	16.5	-0.2	4.5
Other Services	721.1	672.8	673.2	0.4	-47.9	-25.3	0.1	-6.6
Public Administration	757.9	752.8	765.3	12.5	7.4	2.8	1.7	1.0

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing.

Provincial Overview

B.C leads job losses in August...

- B.C. posted the largest job loss among all provinces in August (-20,000), raising its unemployment rate by 0.7 points to 7.9%. Employment in Alberta and Manitoba also fell, but so too did their respective labour forces, resulting in a 0.1 point drop in unemployment in each province.

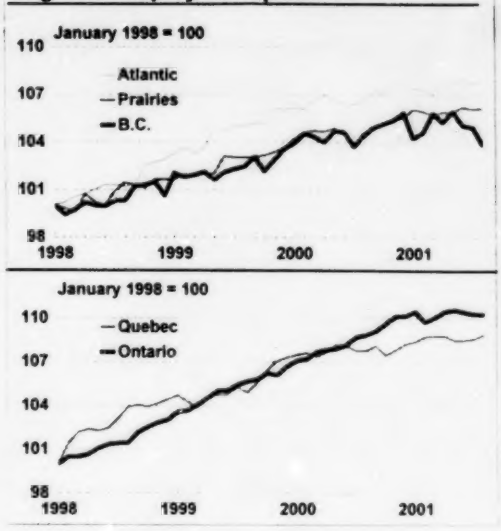
- Job losses in Nova Scotia, PEI and Ontario contributed to higher unemployment rates in these provinces.

...as Newfoundland, New Brunswick, Quebec and Saskatchewan are the only provinces recording higher employment

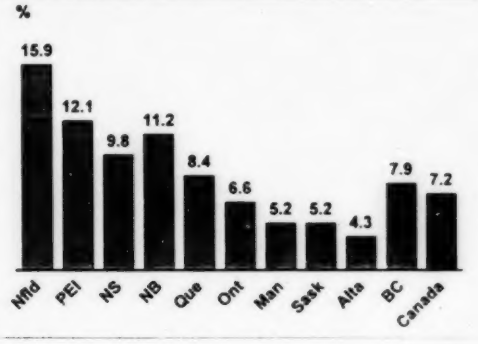
- Although employment was up 10,000 in Quebec, its unemployment rate rose 0.2 points to 8.4% due to a larger increase in the labour force. Similarly, employment increased by 3,000 in Newfoundland, but the unemployment rate nonetheless rose 0.3 points to 15.9%. Net job gains over the first eight months of the year in this province total 9,000.

- Higher employment in Saskatchewan and New Brunswick resulted in lower unemployment rates in August.

Regional employment patterns



Unemployment Rates -- August 2001



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2001 August	(000's)	%	(000's)	%		last month	last year
Canada	15,074.0	-7.7	-0.1	164.1	1.1	7.2	0.2	0.1
Newfoundland	213.2	2.9	1.4	9.4	4.6	15.9	0.3	0.1
P.E.I.	65.5	-0.3	-0.5	1.6	2.5	12.1	0.5	-0.7
Nova Scotia	423.0	-1.5	-0.4	5.7	1.4	9.8	0.1	0.3
New Brunswick	333.1	1.8	0.5	-3.4	-1.0	11.2	-0.7	1.0
Quebec	3,473.2	10.0	0.3	36.6	1.1	8.4	0.2	-0.1
Ontario	5,967.5	-1.5	-0.0	79.0	1.3	6.6	0.3	0.5
Manitoba	553.0	-1.1	-0.2	-5.0	-0.9	5.2	-0.1	0.1
Saskatchewan	476.9	3.9	0.8	-2.8	-0.6	5.2	-0.6	-0.6
Alberta	1,633.6	-1.5	-0.1	54.3	3.4	4.3	-0.1	-1.0
B.C.	1,935.0	-20.3	-1.0	-11.3	-0.6	7.9	0.7	0.1

Consumer and Commodity Prices

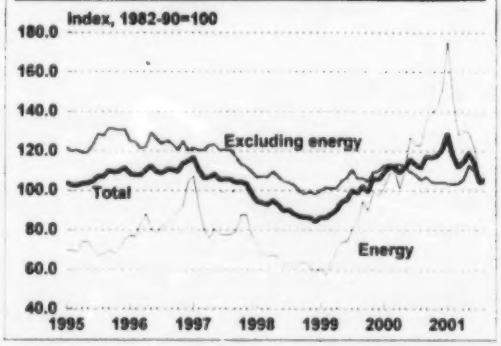
Inflation drops to 2.6% in July...

- Consumer price inflation was 2.6% in July, down sharply from 3.3% in June and a ten-year high of 3.9% in May.
- Energy prices recorded their smallest year-over-year increase in two years (+2.8%), accounting for only one-tenth of the overall increase in prices. Natural gas prices were up 38%, less than half of the rise recorded in June. Higher food prices continue to have a significant impact on inflation, accounting for almost one-third of the overall increase.

...and the "core" rate remains within the official target range

- The "core" rate of inflation, which excludes the index's eight most volatile components and indirect taxes, edged up to 2.4% in July. This is within the 1%-3% target range set jointly by the Bank of Canada and the Department of Finance.
- The downward pressure on commodity prices persisted in August, with a decline of 5.5% from year-ago levels. Energy prices fell 12% from last August, and are down almost 40% from their January peak. Non-energy commodity prices recorded a third consecutive year-over-year drop.

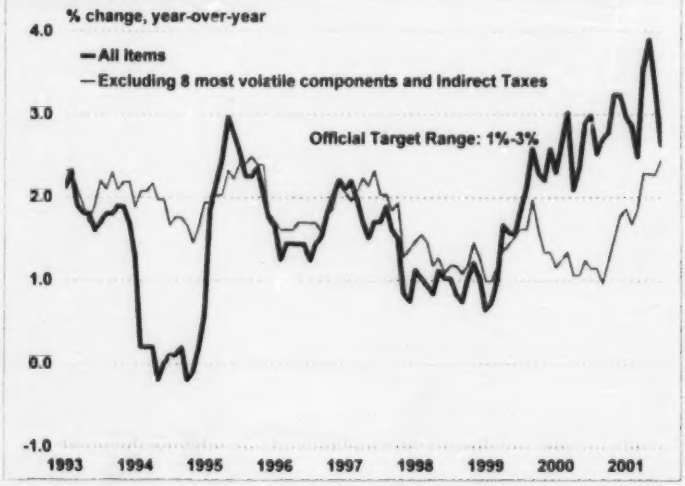
Commodity Prices ($U.S. basis)



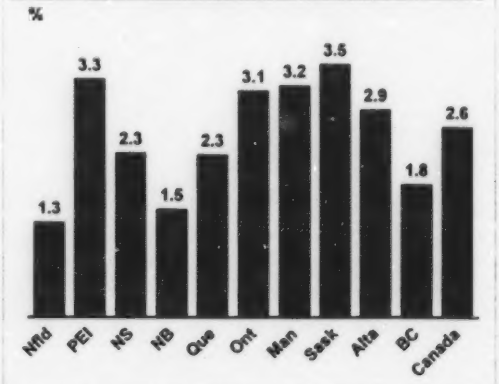
Consumer Prices

July 2001	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	117.1	-0.3	2.6
Food	118.6	0.4	4.6
Shelter	113.7	-0.4	4.6
Household operations	112.4	0.0	1.7
Clothing & Footwear	105.8	1.2	1.1
Transportation	130.4	-2.0	-0.6
Health & Personal Care	114.8	-0.1	2.5
Recreation, Educ. & Reading	126.2	0.5	1.0
Alcohol & Tobacco	105.7	0.3	7.9
Excl. 8 Most Volatile/Indirect Taxes	117.5	0.3	2.4
Energy	133.1	-[illegible]1	2.8
Commodity Prices (August)			
Index, 1982-90=100	105.5	0.8	-5.5
Excluding Energy	103.9	0.4	-1.4
Energy	108.6	1.6	-11.9

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation -- July 2001



Short-term and Long-term Interest Rates

Cautious investors send short-term rates lower...

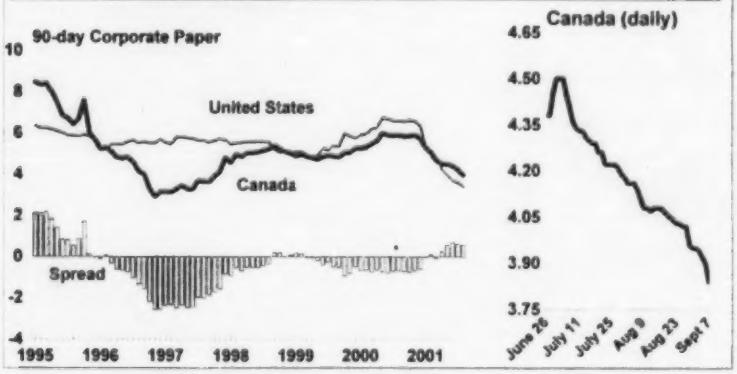
- The Bank of Canada reduced its Overnight Rate by 25 basis points on August 28, bringing the total reduction since January to 175 basis points. By comparison, the comparable U.S. Federal Funds rate has been cut by 300 basis points to 3.0% over the same period.

- Weak economic data persuaded investors that the easing cycle would continue, sending short rates still lower. Yields on the 90-day corporate paper fell below the 4.0% mark to close at 3.92% on September 5. The impact of earlier rate cuts also affected medium-term maturities, with 5-year mortgage rates falling for the first time since May.

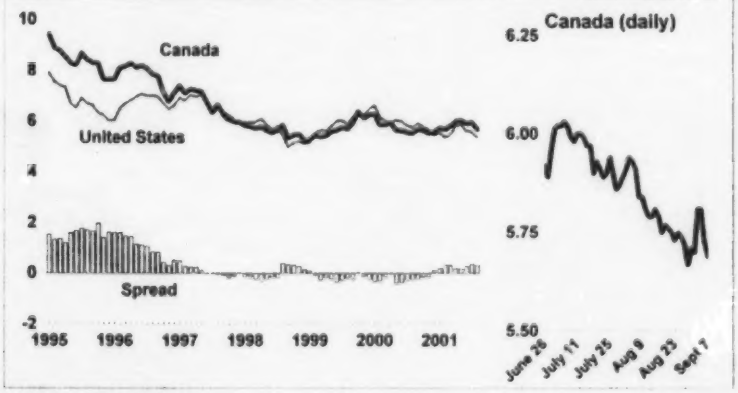
...while a flight to safety triggers a rally in bond markets

- Dampened expectations of a quick recovery prompted investors to move out of equity markets and towards safer fixed-income securities, pushing long-term yields sharply lower in August. The situation was reversed early in September, as renewed interest in low-priced equities and the recent weakening of the Canadian dollar triggered considerable profit-taking activity in bond markets.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields



Key Money Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
2000	5.71	-0.60	5.56	0.11
Mar 2001	4.66	-0.08	5.79	0.32
April	4.49	0.25	5.97	0.19
May	4.49	0.55	6.03	0.17
June	4.38	0.70	5.89	0.27
July	4.22	0.61	5.94	0.36
Aug	3.96	0.57	5.67	0.31
Sept 5	3.92	0.50	5.81	0.33

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Key Lending Rates

(end of period)	Bank Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	Mortgage Rate 5 year
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
2000	6.00	7.50	7.70	7.95
Mar 2001	5.25	6.75	6.70	7.25
April	5.00	6.50	6.80	7.50
May	4.75	6.25	6.70	7.75
June	4.75	6.25	6.70	7.75
July	4.50	6.00	6.45	7.75
Aug	4.25	5.75	6.20	7.60
Sept 5	4.25	5.75	6.20	7.45

The Canadian dollar depreciates in August...

- Increased expectations of more interest rate cuts at home and further weakness in the U.S. – which would tend to reduce our exports and lower commodity prices – caused the Canadian dollar to lose ground in August.

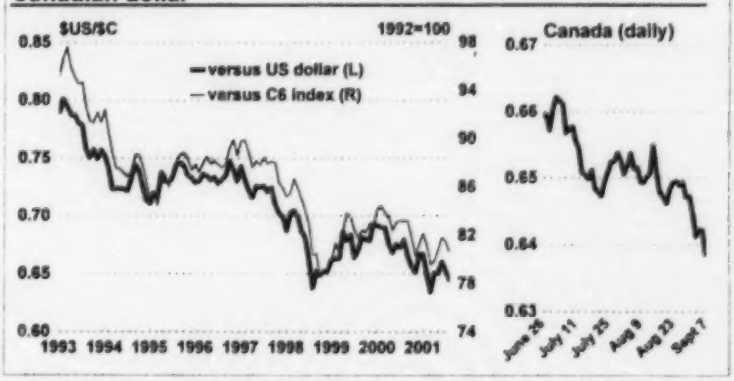
- The Canadian dollar continued to fall in early September, sliding to US¢63.8 on September 7. This is well below the recent high of US¢66 early in July, and only half-a-cent above the dollar's record low of August 1998.

...alongside falling North American equity markets

- North American stock prices declined further in August and early September, as investors withdrew from stock markets on reports of soft economic data and disappointing earnings results. The TSE 300 index closed out the month of August at 7,399, down 3.8% from July.

- Canada's major index is down roughly 4,000 points from its historical peak of 11,400 reached just twelve months ago. In the U.S., the Dow Jones index of blue-chip companies dipped below 10,000, while the more broadly based S&P500 index fell to a three-year low.

Canadian dollar



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $Cdn	Index vs. C-6 (92=100)	DM vs. $Cdn	yen vs. $Cdn
1999	0.6929	82.67	1.313	69.66
2000	0.6669	81.19	1.433	73.64
Mar 2001	0.6344	79.62	1.382	77.95
April	0.6508	79.85	1.406	79.44
May	0.6500	80.73	1.451	78.93
June	0.6605	81.82	1.504	80.24
July	0.6525	81.51	1.483	81.35
Aug	0.6448	80.60	1.407	78.70
Sept 7	0.6384			

Stock Market Indices

Key Stock Market Indexes

	August Close	% change from last month	% change from last year
TSE 300	**7,399**	**-3.8**	**-34.2**
Oil & Gas	8,355	-5.1	9.1
Metals & Minerals	4,075	-0.5	12.1
Utilities	12,688	-6.3	-10.2
Paper & Forest	4,923	2.1	-9.2
Merchandising	6,401	3.1	20.4
Financial Services	11,184	1.3	20.6
Golds	4,830	7.4	18.2
Price-Earnings Ratio*	N/A	N/A	N/A
S&P 500	**1,134**	**-6.4**	**-25.3**
Dow Jones	**9,950**	**-5.4**	**-11.3**

*columns 2 & 3 reflect change in levels

U.S. Economic Trends

The U.S. economy pauses in the second quarter...

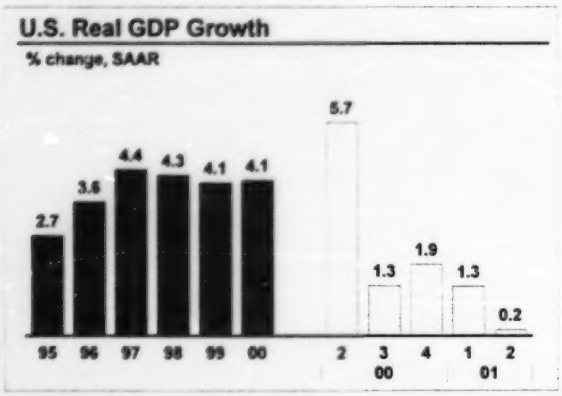
- Preliminary estimates suggest that U.S. real GDP edged up 0.2% (annual rate) in the second quarter of 2001, the lowest rate in eight years. While consumer spending and residential investment posted solid advances, business investment continued to fall. A reduction in inventories also slowed production in the quarter.

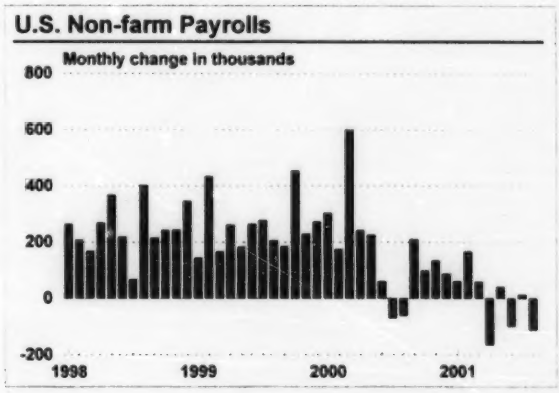
- The U.S. unemployment rate rose sharply to 4.9 percent in August, the highest rate since September 1997. Due primarily to another large drop in manufacturing, non-farm payroll employment declined by 113,000 in August. Employment also declined in transportation and public utilities, but most other major industries showed little or no change.

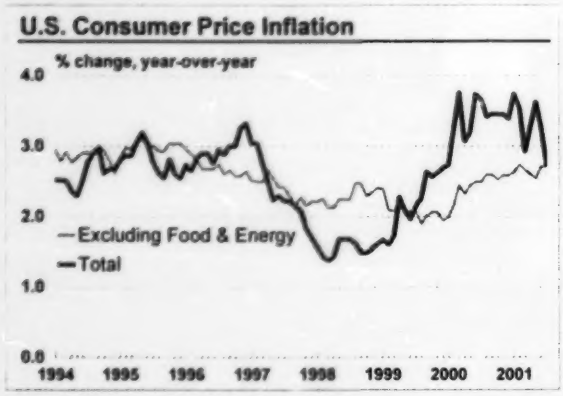
...and the Federal Reserve cuts interest rates again

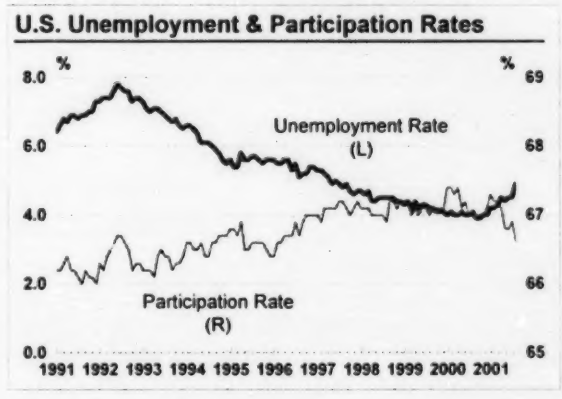
- The U.S. Federal Reserve cut interest rates an additional 25 basis points at its August 21 meeting, lowering the federal funds rate to 3.5%, down 300 basis points from the beginning of the year. The move was prompted by concern over weak business profits and depressed capital spending.

- CPI inflation slowed to 2.7% in July on a year-over-year basis due to a sharp drop in the year-over-year rise in the cost of gasoline and other energy products. Core inflation was stable at 2.7% on the month.



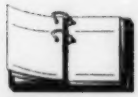






COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events



CANADA

Consumer Price Index – August	September 18
Survey of Manufacturing – July	September 19
International Trade – July	September 19
GDP at factor cost – July	September 28
Labour Force Survey – September	October 5
Next scheduled date for a bank rate announcement	October 23
Business Conditions Survey – October	November 1
Financial Statistics For Enterprises – 3rd Quarter 2001	November 29
National Economic & Financial Accounts – 3rd Quarter 2001	November 30
Balance of International Payments – 3rd Quarter 2001	November 30
Capacity Utilization Rates – 3rd Quarter 2001	December 11

UNITED STATES

Consumer Price Index – August	September 18
International Trade – July	September 19
GDP – 2nd Quarter 2001, Final	September 28
Federal Open Market Committee meeting	October 2
Employment Situation – September	October 5

Note: the September MEI uses data available as of September 7, 2001

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
Septembre 2001

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

Comptes économiques et comptes financiers nationaux 3

PIB réel par industrie 4

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 5

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement 6

Logement 7

Commerce et compétitivité 8

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 9

Aperçu de la situation de l'industrie 10

Aperçu de la situation des provinces 11

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 12

Taux d'intérêt à court terme et à long terme 13

Taux de change et marchés boursiers 14

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 15

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 16

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 7 septembre 2001. Il a été préparé par Anik Dufour, Joe Macaluso, Arif Mahmud, et Karen Smith de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Raynald Létourneau et de Shane Williamson. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Shane Williamson au 613-995-8452 ou par Internet à williamson.shane@ic.gc.ca

ISSN 1495-4524

Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 2e trimestre de 2001

La croissance de la production ralentit brusquement durant le deuxième trimestre...

- Le PIB réel a progressé de 0,4 % au cours du deuxième trimestre de 2001, ce qui représente le taux de croissance annuel le plus faible depuis 1995.

- Le ralentissement de la production résulte d'un affaiblissement de la demande des ménages et d'une baisse des exportations. Toutefois, les investissements des entreprises ont augmenté pour la première fois en quatre trimestres.

- Durant le deuxième trimestre, les exportations ont enregistré leur troisième déclin consécutif en chiffres absolus en régressant de 3,1 % (taux annuel). La demande d'équipement de télécommunications demeure très faible, mais le raffermissement de la demande en provenance des États-Unis a stimulé les exportations de produits automobiles.

- Après un déclin marqué durant le premier trimestre, les importations réelles ont augmenté de 2,1 %. Cette hausse est essentiellement attribuable à un accroissement des importations de produits automobiles, qui résulte d'une reprise de la production dans le secteur des véhicules automobiles.

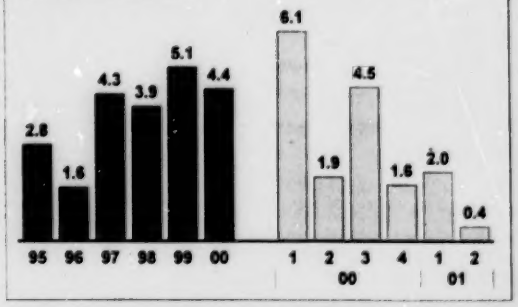
...et le revenu personnel régresse légèrement

- Au cours du deuxième trimestre, le revenu personnel a fléchi de 0,2% (taux annuel) après avoir augmenté de plus de 6 %, en moyenne, durant les cinq trimestres précédents. Cette baisse est imputable à une forte réduction des transferts fédéraux auxquels une somme de 1,5 milliard de dollars avait été ajoutée au cours du premier trimestre à titre d'aide pour les dépenses de chauffage. Le taux de croissance du revenu du travail a régressé à 1,9 %, ce qui représente la plus faible augmentation en cinq ans.

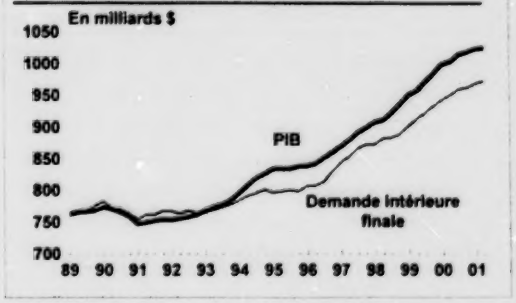
- La contraction des revenus de même que la hausse des dépenses ont fait tomber le taux d'épargne des particuliers à 2,8 % durant le deuxième trimestre. Le ratio d'endettement des ménages a grimpé à 95,1 %.

- Les bénéfices des entreprises ont chuté de 6,4 % (taux annuel) au cours du deuxième trimestre. Dans l'ensemble, cette baisse résulte surtout d'une réduction des prix de l'énergie et de la léthargie persistante des entreprises de fabrication à vocation exportatrice.

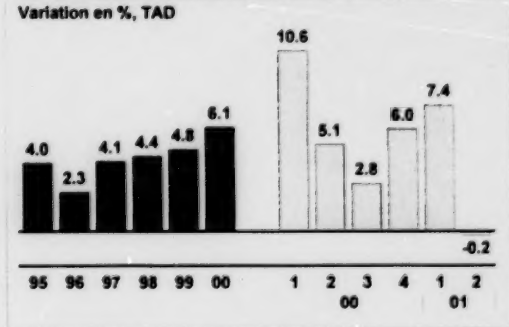
Croissance du produit intérieur brut réel



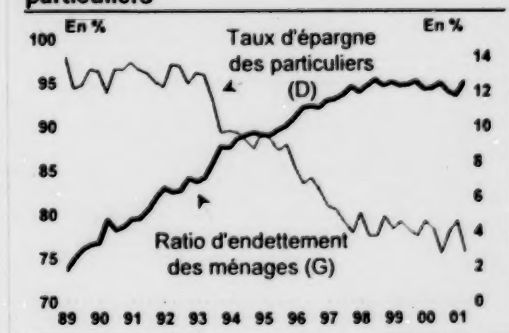
PIB et demande intérieure finale



Croissance du revenu des particuliers



Taux d'endettement et d'épargne des particuliers



PIB réel par industrie

La production fléchit en juin ...

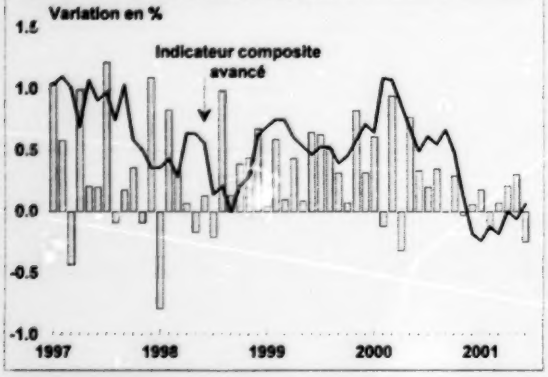
- En juin, le PIB réel au coût des facteurs a reculé pour la première fois en quatre mois, chutant de 0,2 %. L'indice composite avancé de Statistique Canada n'a pas changé en juillet, signe de la faiblesse soutenue de l'économie.

...par suite d'une baisse de l'activité dans le secteur manufacturier et l'industrie minière

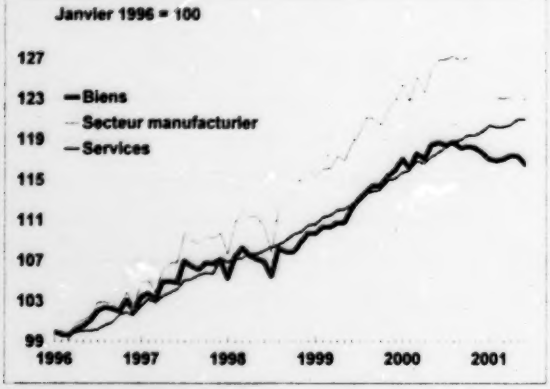
- Dans le secteur des biens, la production a diminué de 0,7 % en juin. Le secteur manufacturier s'est replié brusquement du fait que la production dans le secteur du matériel de télécommunications a continué de décliner et que la production dans le secteur de l'automobile a commencé à régresser après trois mois de croissance. La production de l'industrie minière a chuté en raison d'une baisse marquée des activités de forage, mais ceci représente un retour à des niveaux plus normaux après l'essor marqué du début d'avril.

- Dans le secteur des services, la production est demeurée stable en juin. La poursuite de la grève dans le secteur de la santé et la fin des activités entreprises dans le cadre du recensement de 2001 ont fait subir un recul considérable aux services gouvernementaux. Le ralentissement de l'activité sur les marchés boursiers a entraîné un déclin de la production dans le secteur de la finance, tandis que le commerce de gros demeure affecté par l'affaiblissement de la demande d'ordinateurs. Ces baisses sont compensées par la production accrue d'autres secteurs, notamment celui des communications, où l'activité a été stimulée par une intensification de la demande de services de téléphonie interurbaine et cellulaire.

PIB réel au coût des facteurs



PIB réel par principal secteur



PIB réel au coût des facteurs (En $ 1992)

Juin 2001			Variation en % depuis	
	En millions $	Variation mensuelle	le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	**797,632**	**-1,963**	**-0.2**	**1.2**
Secteur des entreprises	**666,318**	**-1,567**	**-0.2**	**1.1**
Biens	**254,527**	**-1,793**	**-0.7**	**-1.8**
Agriculture	12,738	75	0.6	-3.5
Pêche et piégeage	684	20	3.0	-1.9
Abattage du bois et foresterie	4,535	71	1.6	-9.6
Exploitation minière*	27,805	-739	-2.6	-0.4
Sect. manufacturier	139,799	-1,368	-1.0	-3.1
Construction	42,616	93	0.2	2.2
Autres services publics	26,350	55	0.2	-0.3
Services	**543,105**	**-170**	**-0.0**	**2.8**
Transport et entreposage	36,628	-35	-0.1	0.2
Communications	32,393	324	1.0	8.8
Commerce de gros	51,013	-142	-0.3	0.0
Commerce de détail	52,848	23	0.0	4.5
Finance et assurances	44,590	-195	-0.4	2.6
Agents d'ass. et agents imm.	85,211	204	0.2	3.4
Services commerciaux	51,987	58	0.1	5.1
Services gouvernementaux	48,973	-371	-0.8	4.1
Enseignement	41,488	99	0.2	1.6
Soins de santé et services sociaux	46,364	-83	-0.2	-0.2
Logement et alimentation	21,435	-73	-0.3	1.8
Autres	30,175	21	0.1	0.9

* Comprend l'exploitation des carrières, le pétrole brut et le gaz naturel

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

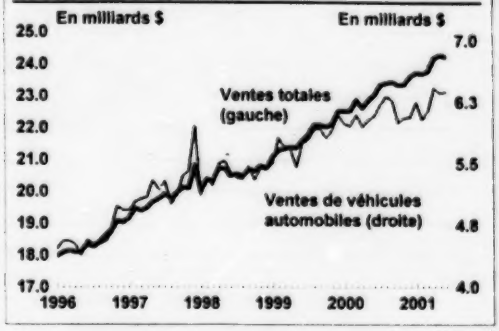
Les dépenses de consommation ralentissent au deuxième trimestre ...

- Au deuxième trimestre, les dépenses de consommation ont crû de 1,1 % (taux annuel), ce qui est inférieur à la forte croissance observée le trimestre précédent.
- Alors que les incitatifs offerts par les fabricants continuent de stimuler les ventes de véhicules automobiles, la température clémente a donné lieu à une diminution des dépenses au titre du gaz naturel et d'autres combustibles.
- Les sommes consacrées à l'habillement ont fortement progressé, mais les dépenses totales pour une vaste gamme de biens et de services a peu varié.

... et pourraient demeurer faibles

- Le revenu disponible réel des particuliers a diminué de 5,6 % au deuxième trimestre, effaçant les gains comparables enregistrés le trimestre précédent.
- Bien que les consommateurs se soient montrés un peu plus confiants au deuxième trimestre, certains indicateurs suggèrent que les ménages continueront de limiter leurs dépenses. L'emploi a régressé en juin, juillet et août, et les données provisoires pour juillet indiquent une diminution des ventes de véhicules automobiles. Les baisses récentes des taux d'intérêt ont entraîné une réduction des taux des prêts à la consommation, ce qui pourrait stimuler la demande.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



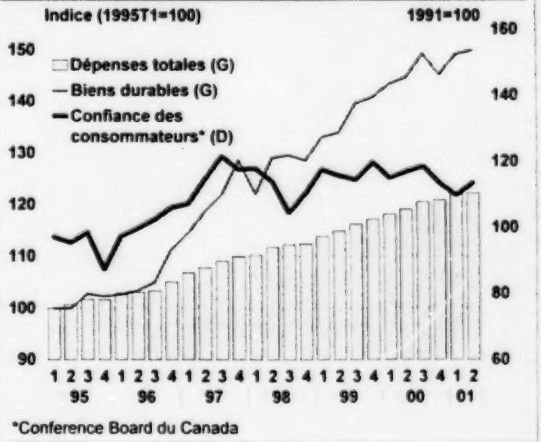
Ventes au détail et crédit à la consommation

Juin 2001	En millions $	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	24,232	-0.3	5.2
Alimentation	5,303	-0.4	4.8
Pharmacies	1,204	-0.2	7.3
Vêtements	1,316	-1.1	3.6
Meubles	1,341	1.5	7.1
Automobiles	9,765	-0.5	5.8
Magasins de march. diverses	2,737	0.9	4.5
Tous les autres magasins	2,565	-1.1	3.4
Total excluant véhicules automobiles	17,851	-0.5	5.3
Crédit à la consommation (Données non révisées)	201	0.8	7.2

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2001 T1	2001 T2
Consommation réelle (En $ 1992)	546,451	566,229	576,989	578,511
Variation en %	*3.4*	*3.6*	*3.4*	*1.1*
Biens durables	76,956	81,882	83,864	84,309
Variation en %	*7.5*	*6.4*	*11.3*	*2.1*
Biens semi-durables	48,212	50,476	51,953	52,680
Variation en %	*3.0*	*4.7*	*5.8*	*5.7*
Biens non durables	128,133	130,347	131,852	131,465
Variation en %	*2.0*	*1.7*	*0.7*	*-1.2*
Services	293,192	303,674	309,548	310,359
Variation en %	*3.1*	*3.6*	*2.3*	*1.1*
Revenu disponible	597,710	631,023	655,168	653,092
Variation en %	*5.0*	*5.6*	*6.5*	*-1.3*
Taux d'épargne (En %)	4.2	3.9	4.6	2.8
Ratio d'endettement (En %)	96.1	94.4	93.6	95.1

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

Les investissements des entreprises reprennent au deuxième trimestre ...

- Les investissements des entreprises dans les machines et le matériel (M&M) ont augmenté de près de 5 % (taux annuel) après avoir reculé pendant trois trimestres consécutifs. Cette hausse est surtout attribuable aux dépenses plus élevées au titre des véhicules automobiles et des logiciels. Les sommes consacrées à l'achat d'ordinateurs, d'autre matériel de bureau et de machines industrielles ont toutes décliné durant le trimestre.

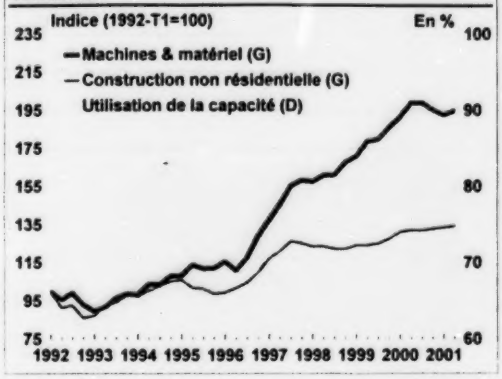
- Dans le secteur de la construction non résidentielle, l'activité s'est accrue pour un troisième trimestre consécutif, mais à un rythme plus lent en raison d'un ralentissement dans le segment du génie.

... mais les conditions sous-jacentes sont peu favorables

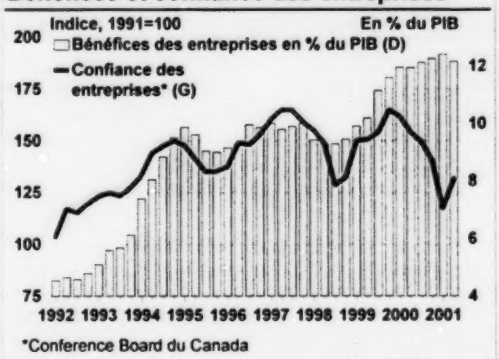
- Les entreprises ont repris confiance au second trimestre après cinq déclins consécutifs. Toutefois, les bénéfices d'exploitation des entreprises des secteurs non financiers ont subi la plus importante baisse en plus de trois ans, essentiellement en raison de la diminution des prix de l'énergie et de l'atonie de la demande du secteur manufacturier.

- L'utilisation de la capacité de production a fléchi pendant quatre trimestres consécutifs, le ralentissement de l'activité dans le secteur du matériel de télécommunications ayant annulé les gains notables de l'industrie minière et ceux dus à un redressement du secteur des vehicles automobiles.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2000 T3	2000 T4	2001 T1	2001 T2
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines & matériel (En $ 1992)	80,703	88,550	89,756	88,135	86,878	87,910
Variation en %	*10.5*	*9.7*	*-0.1*	*-7.0*	*-5.6*	*4.8*
Construction non résidentielle (1992$)	44,873	47,274	47,252	47,566	47,856	48,109
Variation en %	*1.8*	*5.3*	*-0.5*	*2.7*	*2.5*	*2.1*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	83.5	85.5	85.7	84.9	83.6	83.2
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	84.5	85.8	86.3	85.1	82.7	82.0
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	168,323	197,733	197,740	192,832	177,684	178,752
Variation en %	*20.3*	*17.5*	*-7.5*	*-9.6*	*-27.9*	*2.4*
Bénéfices - Industries non financières	118,153	139,248	141,100	139,252	137,988	131,536
Variation en %	*27.0*	*17.9*	*1.8*	*-5.1*	*-3.6*	*-17.4*
Bénéfices - Industries financières	50,169	58,488	56,644	53,584	39,696	47,216
Variation en %	*6.8*	*16.6*	*-26.3*	*-19.9*	*-69.9*	*100.2*
Crédit aux entreprises	736,402	788,263	794,263	808,428	813,783	813,461
Variation en %	*5.8*	*7.0*	*5.0*	*7.3*	*2.7*	*-0.2*

Logement

L'activité dans le secteur du logement ralentit durant le deuxième trimestre ...

- Au deuxième trimestre, les investissements des entreprises dans la construction résidentielle ont progressé modestement (taux annuel de 0,4 %) après avoir enregistré des gains substantiel pendant trois trimestres.

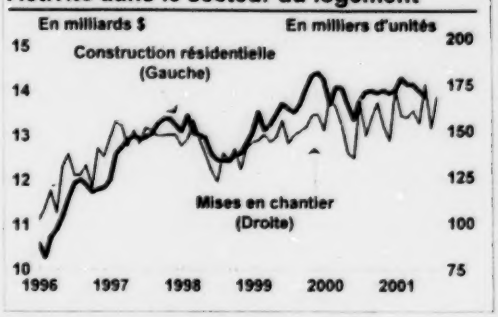
- Le ralentissement des activités de construction de nouveaux logements a atténué les retombées des ventes record de logements existants et de l'activité accrue dans le domaine de la rénovation.

...mais pourrait reprendre au cours du deuxième semestre de 2001

- Le nombre de mises en chantier a considérablement fluctué au cours des derniers mois, augmentant fortement en juin, reculant en juillet et prenant un nouvel essor en août. Les ventes de logements existants ont diminué en juillet après avoir atteint un niveau sans précédent au deuxième trimestre.

- La Société canadienne d'hypothèques et de logement est d'avis que malgré le ralentissement de l'économie nord-américaine, la construction résidentielle devrait quand même bénéficier des taux hypothécaires favorables, de la solidité de l'emploi et de la forte croissance des revenus au cours des deux dernières années, de réductions de l'impôt et de l'accroissement des migrations.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En $ 1992, en M; base du coût des facteurs)	13,892	-1.1%	3.8%
Permis de construction, en M$ (2)	1,763	-10.2%	8.2%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	21,861	-447	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	169,200	17,600	21,500
Terre-Neuve	1,100	0	200
Île-du-Prince-Édouard	200	-400	-300
Nouvelle-Écosse	2,800	-100	-1,100
Nouveau-Brunswick	2,300	500	700
Québec	21,500	-500	-2,400
Ontario	79,900	21,700	17,900
Manitoba	1,700	-600	-400
Saskatchewan	1,100	-1,300	-1,200
Alberta	23,600	1,600	3,700
Colombie-Britannique	12,500	-3,300	3,800

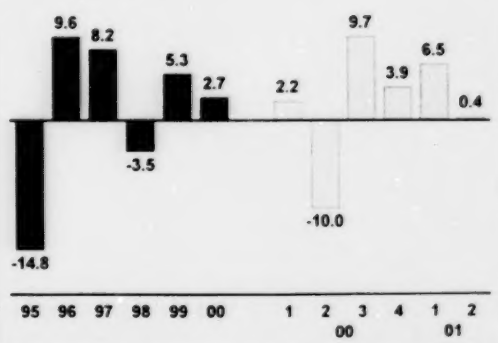
1 - Données de juin 2 - données de juillet 3- données d'août
Sources : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1992, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2001 T1	2001 T2
Construction par secteur	44,222	45,399	46,675	46,727
Variation en %	*5.3*	*2.7*	*6.5*	*0.4*
Logements neufs	22,322	22,857	23,716	23,538
Variation en %	*7.7*	*2.4*	*15.6*	*-3.0*
Travaux de réparation et d'amélioration	15,117	15,809	16,028	15,744
Variation en %	*2.0*	*4.6*	*-8.0*	*-6.9*
Frais de propriété et de transfert	6,705	6,976	7,124	7,616
Variation en %	*0.7*	*4.0*	*7.3*	*30.6*
Construction résidentielle	44,466	45,643	46,885	46,941
Variation en %	*5.3*	*2.6*	*5.8*	*0.5*

Croissance de la construction résidentielle réelle, (secteur des entreprises)

Variation en %, TAD



FAITS SAILLANTS

- ***L'économie ralentit brusquement au deuxième trimestre, la production ne progressant que de 0,4 % (taux annuel).***
- ***La demande des ménages est considérablement plus faible et les exportations demeurent léthargiques, mais les investissements gagnent du terrain pour la première fois en quatre trimestres.***
- ***L'emploi fléchit pour le troisième mois consécutif en août, faisant grimper le taux de chômage à 7,2 %.***
- ***Comme les perspectives d'un redressement rapide sont moins probables, la Banque du Canada a décidé de réduire de nouveau son taux directeur le 28 août.***
- ***Le taux d'inflation a reculé à 2,6 % en juillet, après avoir atteint un niveau inégalé en dix ans de 3,9 % il y a deux mois.***

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier	
PIB réel (En $ 1992, milliards)	797,6	-0,2	1,2	Juin
Biens	254,5	-0,7	-1,8	Juin
Services	543,1	-0,0	2,8	Juin
Indice composite	166,2	0,0	1,1	Juill.
Emplois (En milliers)	15 074	-0,1	1,1	Août
Temps plein	12 365	0,3	1,5	Août
Temps partiel	2 709	-1,8	-0,5	Août
Chômage (En %)	7,2	7,0	7,1	Août
Jeunes*	12,7	12,4	13,0	Août
Adultes*	6,1	6,0	5,9	Août
Inflation mesurée par l'IPC*	2,6	3,3	3,0	Juill.
Ventes au détail (En M$)	24 232	-0,3	5,2	Juin
Mises en chantier (En milliers)	169,2	11,6	14,6	Août
Balance commerciale* (En M$)	5 798	6 536	5 635	Juin
Exportations	36 113	-1,4	-0,1	Juin
Importations	30 315	0,8	-0,6	Juin
M&É	9 496	0,7	-7,5	Juin
Papier comm. à trois mois* (En %)	3,92	4,22	5,90	5 sept.
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,81	5,94	5,51	5 sept.
Dollar canadien* (En cents US)	63,84	65,25	67,96	7 sept.

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

Commerce et compétitivité

Les exportations connaissent un net recul en juin ...

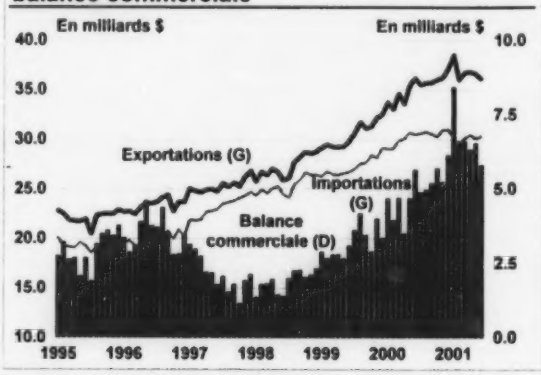
- Les exportations ont diminué de 1,4 % en juin, surtout en raison d'une baisse marquée de la valeur des exportations de produits énergétiques. Cette baisse résulte à la fois d'une éduction des prix et de la diminution du volume des exportations d'électricité. Les exportations de produits automobiles se sont nettement améliorées pour le quatrième mois consécutif.

- Contrairement aux exportations, les importations ont augmenté de 0,8 % durant le mois. Les fortes hausses des importations de produits automobiles et d'autres biens de consommation ont compensé la baisse des importations de produits énergétiques et de biens industriels. Le fléchissement des importations de biens industriels résulte surtout d'une réduction des importations de métaux précieux.

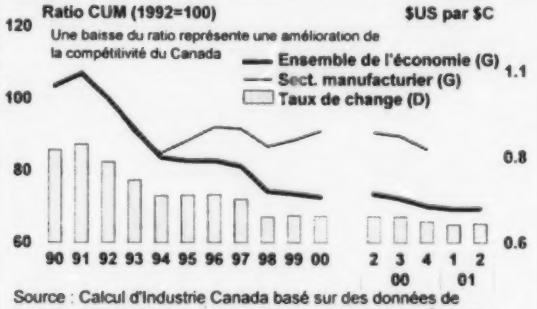
... et entraînent une baisse de l'excédent commercial

- En juin, l'excédent du Canada au titre du commerce des marchandises est tombé à 5,8 milliards de dollars. L'excédent cumulatif pour les six premiers mois de l'année était de 40,3 milliards de dollars, soit 13,2 milliards de dollars de plus que l'année précédente.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Source : Calcul d'Industrie Canada basé sur des données de Statistique Canada et du Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

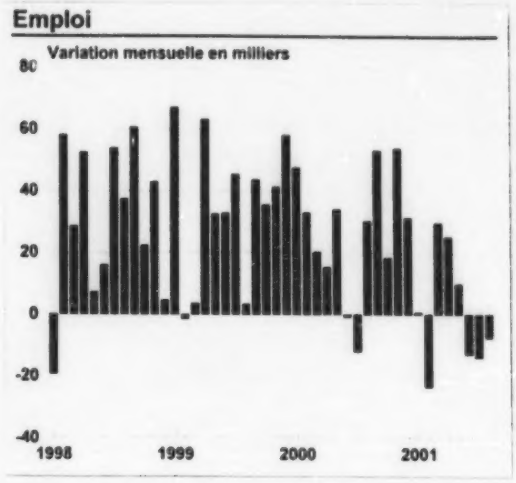
Juin 2001	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Mai 2001	Juin 2001	Janv.-juin 2000	Janv.-juin 2001	Mai-juin 2001	Mai-juin 2001	Juin 2000-juin 2001
Exportations	**36,614**	**36,113**	**206,339**	**220,742**	**-501**	**-1.4**	**-0.1**
vers les États-Unis	31,008	30,672	174,795	187,882	-336	-1.1	-0.2
Importations	**30,078**	**30,315**	**179,181**	**180,432**	**237**	**0.8**	**-0.6**
en provenance des États-Unis	22,009	22,340	133,001	131,996	331	1.5	-1.0
Balance commerciale	**6,536**	**5,798**	**27,158**	**40,310**	**-738**		
avec les États-Unis	8,999	8,332	41,794	55,886	-667		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2,656	2,631	13,457	15,280	-25	-0.9	13.6
Produits énergétiques	5,910	5,359	22,988	37,194	-551	-9.3	15.0
Produits de la forêt	3,369	3,329	21,263	19,978	-40	-1.2	-5.3
Biens et matériaux industriels	5,642	5,545	32,540	33,618	-97	-1.7	-1.0
Machines et matériel	8,380	8,450	51,741	52,140	70	0.8	-9.2
Produits automobiles	8,009	8,228	49,841	46,788	219	2.7	-0.5
Autres biens de consommation	1,346	1,313	7,191	8,032	-33	-2.5	7.8
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1,674	1,706	9,038	10,029	32	1.9	12.3
Produits énergétiques	1,779	1,575	8,316	10,109	-204	-11.5	9.8
Produits de la forêt	242	244	1,523	1,479	2	0.8	-5.4
Biens et matériaux industriels	6,046	5,661	35,085	35,389	-385	-6.4	-6.4
Machines et équipement	9,429	9,496	59,767	58,955	67	0.7	-7.5
Produits automobiles	6,160	6,631	39,515	36,089	471	7.6	0.5
Autres biens de consommation	3,499	3,654	19,522	21,301	155	4.4	11.1

Emploi et chômage

L'emploi fléchit pour le troisième mois consécutif en août ...

- Tout comme l'économie, la création d'emplois a ralenti considérablement cette année. Le niveau de l'emploi a diminué de 8 000 en août, soit la troisième baisse en autant de mois. De plus, il n'a augmenté que de 7 000 au cours des huit premiers mois de l'année, alors qu'un gain net de 325 000 a été enregistré pour l'ensemble de 2000.

- Par contre, le niveau de l'emploi à plein temps a augmenté de 41 000 en août, bien que ces gains aient été effacés par des pertes plus lourdes chez les travailleurs à temps partiel (49 000).



... alors que le taux de chômage gagne 0,2 point pour s'établir à 7,2 %

- Après s'être maintenu à 7,0 % pendant cinq mois consécutifs, le taux de chômage national a monté de 0,2 % pour atteindre 7,2 % en août. Les pertes d'emplois ont été modestes au cours du mois, mais il y a eu accroissement de la population active.

- Il y a eu perte de 9 000 emplois chez les jeunes, ce qui a fait monter de 0,3 point le taun de chômage pour ce groupe (12,7 %). Chez les adultes, le niveau de l'emploi est demeuré le même, mais le taux de chômage a gagné 0,1 point pour se situer à 6,1 % en raison de l'expansion de la population active.

Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Août 2000	Juillet 2001	Août 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	14,909.9	15,081.7	15,074.0	-7.7	164.1	7.3	-0.1	1.1
Temps plein	12,188.0	12,324.1	12,365.4	41.3	177.4	7.9	0.3	1.5
Temps partiel	2,721.9	2,757.6	2,708.5	-49.1	-13.4	-0.7	-1.8	-0.5
Jeunes 15-24	2,286.1	2,320.2	2,311.4	-8.8	25.3	-33.0	-0.4	1.1
Adultes 25+	12,623.8	12,761.5	12,762.6	1.1	138.8	40.3	0.0	1.1
Travailleurs indépendants	2,388.9	2,310.2	2,308.8	-1.4	-80.1	-55.0	-0.1	-3.4
Chômage	1,141.0	1,140.7	1,172.9	32.2	31.9	69.6	2.8	2.8
Taux de chômage	7.1	7.0	7.2	0.2	0.1	0.4		
Jeunes 15-24	13.0	12.4	12.7	0.3	-0.3	0.2		
Adultes 25+	5.9	6.0	6.1	0.1	0.2	0.4		
Population active	16,050.9	16,222.4	16,246.8	24.4	195.9	76.8	0.2	1.2
Taux d'activité	66.0	65.8	65.9	0.1	-0.1	-0.3		
Taux d'emploi	61.3	61.2	61.1	-0.1	-0.2	-0.6		

Aperçu de la situation de l'industrie

En août, la situation de l'emploi dans le secteur des biens demeure à peu près inchangée ...

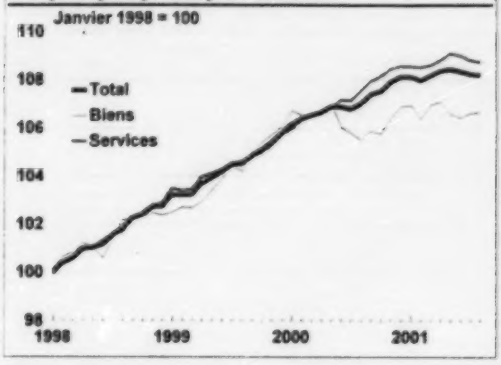
- Dans le secteur des biens, il y a eu création de 1 000 emplois en août, les secteurs des ressources naturelles et des services publics affichant des gains importants. Ces gains ont été grandement atténués par les pertes dans les secteurs de l'agriculture et de la fabrication, qui demeurent tous deux peu vigoureux. Jusqu'à présent cette année, l'emploi a régressé de 44 000 dans le secteur de la fabrication et de 21 000 dans celui de l'agriculture. Il a toutefois gagné un peu de terrain en août, les gains pour l'année totalisant 21 000 à ce jour.

... mais le secteur des services affiche un troisième recul consécutif

- Dans le secteur des services, le niveau de l'emploi a diminué de 9 000 en août, ce qui représente un troisième déclin consécutif. Les pertes les plus lourdes ont été essuyées par la catégorie du commerce, qui avait enregistré des gains substantiels au cours des quatre derniers mois. L'emploi s'est replié pour la troisième fois en quatre mois dans les services professionnels, scientifiques et techniques, mais a repris le terrain perdu dans les secteurs des soins de santé et de l'assistance sociale et de l'administration publique.

- Une légère baisse du nombre de travailleurs autonomes a ramené les pertes enregistrées depuis le début de l'année à 55 000.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs

Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Août 2000	Juillet 2001	Août 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3,839.8	3,879.8	3,880.7	0.9	40.9	-9.7	0.0	1.1
Agriculture	365.8	332.6	326.8	-5.8	-39.0	-20.7	-1.7	-10.7
Ressources naturelles*	282.8	295.0	300.9	5.9	18.1	23.1	2.0	6.4
Services publics	115.8	125.3	128.7	3.4	12.9	11.0	2.7	11.1
Construction	811.0	839.3	839.5	0.2	28.5	20.7	0.0	3.5
Fabrication	2,264.4	2,287.5	2,284.7	-2.8	20.3	-44.0	-0.1	0.9
Services	11,070.0	11,201.9	11,193.2	-8.7	123.2	17.0	-0.1	1.1
Commerce	2,343.0	2,390.7	2,369.7	-21.0	26.7	15.0	-0.9	1.1
Transport	766.7	775.9	786.9	11.0	20.2	-1.0	1.4	2.6
FASI*	866.1	874.7	870.0	-4.7	3.9	-12.0	-0.5	0.5
Services prof./scientifiques	949.3	973.9	956.3	-17.6	7.0	-32.4	-1.8	0.7
Administration et gestion	557.8	560.9	562.4	1.5	4.6	3.2	0.3	0.8
Enseignement	955.3	970.0	958.0	-12.0	2.7	5.8	-1.2	0.3
Soins de santé/assist. sociale	1,534.9	1,524.5	1,543.6	19.1	8.7	19.7	1.3	0.6
Information, culture, loisirs	677.8	721.8	725.6	3.8	47.8	24.9	0.5	7.1
Hébergement et restauration	940.0	983.9	982.3	-1.6	42.3	16.5	-0.2	4.5
Autres services	721.1	672.8	673.2	0.4	-47.9	-25.3	0.1	-6.6
Administration publique	757.9	752.8	765.3	12.5	7.4	2.8	1.7	1.0

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Aperçu de la situation des provinces

En août, c'est en Colombie-Britannique que l'emploi régresse le plus ...

- En août, la Colombie-Britannique a enregistré les pertes d'emplois les plus lourdes à l'échelle provinciale (20 000) et a vu son ton de chômage augmenter de 0,7 point pour se fixer à 7,9 %. L'emploi a aussi décliné en Alberta et au Manitoba, mais les populations actives de ces provinces se sont aussi contractées, de sorte que le taux de chômage de chacune de ces provinces a baissé de 0,1 point.

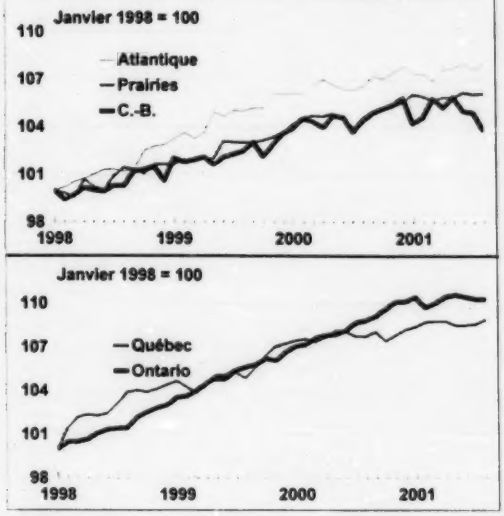
- La Nouvelle-Écosse, l'Île-du-Prince-Édouard et l'Ontario ont subi des pertes d'emplois qui ont fait grimper leur taux de chômage.

... tandis que Terre-Neuve, le Nouveau-Brunswick, le Québec et la Saskatchewan sont les seules provinces où il y a progression de l'emploi

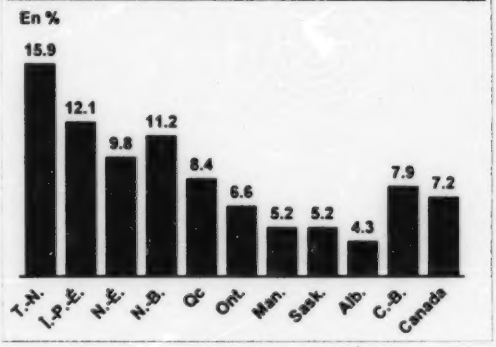
- Bien que le niveau de l'emploi ait augmenté de 10 000 au Québec, le taux de chômage de la province a augmenté de 0,2 point pour atteindre 8,4 % à cause d'un accroissement de la population active. De même, il y a eu création de 3 000 emplois à Terre-Neuve, mais le taux de chômage a quand même grimpé de 0,3 point pour s'établir à 15,9 %. Dans cette province, les gains nets enregistrés pour les huit premiers mois de l'année ont totalisé 9 000.

- La progression de l'emploi en Saskatchewan et au Nouveau-Brunswick a fait régresser le taux de chômage de ces provinces en août.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Août 2001



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Août 2001	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		le mois dernier	l'an dernier
Canada	15,074.0	-7.7	-0.1	164.1	1.1	7.2	0.2	0.1
Terre-Neuve	213.2	2.9	1.4	9.4	4.6	15.9	0.3	0.1
Î.-P.-É.	65.5	-0.3	-0.5	1.6	2.5	12.1	0.5	-0.7
Nouvelle-Écosse	423.0	-1.5	-0.4	5.7	1.4	9.8	0.1	0.3
Nouveau-Brunswick	333.1	1.8	0.5	-3.4	-1.0	11.2	-0.7	1.0
Québec	3,473.2	10.0	0.3	36.6	1.1	8.4	0.2	-0.1
Ontario	5,967.5	-1.5	-0.0	79.0	1.3	6.6	0.3	0.5
Manitoba	553.0	-1.1	-0.2	-5.0	-0.9	5.2	-0.1	0.1
Saskatchewan	476.9	3.9	0.8	-2.8	-0.6	5.2	-0.6	-0.6
Alberta	1,633.6	-1.5	-0.1	54.3	3.4	4.3	-0.1	-1.0
C.-B.	1,935.0	-20.3	-1.0	-11.3	-0.6	7.9	0.7	0.1

Prix à la consommation et prix des produits de base

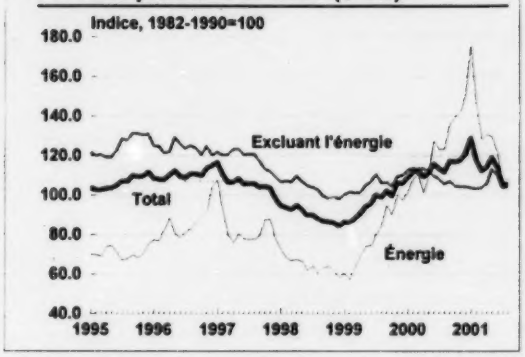
En juillet, le taux d'inflation tombe à 2,6 % ...

- En juillet, la hausse des prix à la consommation a été de 2,6 %, ce qui représente une baisse considérable par rapport au taux de 3,3 % enregistré en juin et au niveau inégalé en dix ans de 3,9 % en mai.
- Les prix de l'énergie, en hausse de 2,8 % par rapport à l'année précédente, ont affiché la plus faible augmentation annuelle en deux ans, rendant compte de seulement un dixième de l'accroissement global des prix. Les prix du gaz naturel ont augmenté de 38 %, soit moins de la moitié de la hausse enregistrée en juin. La hausse du prix des aliments a toujours une forte incidence sur le niveau de l'inflation, représentant près du tiers de l'augmentation globale.

... et le taux d'inflation « de base » demeure à l'intérieur de la fourchette cible officielle

- Le taux d'inflation « de base », qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, a progressé à 2,4 % en juillet, ce qui se situe à l'intérieur de la fourchette cible de 1 - 3 % établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.
- En août, la pression à la baisse s'est maintenue sur les prix des produits de base, qui ont fléchi de 5,5 % par rapport à l'an dernier. Les prix de l'énergie ont régressé de 12 %, comparativement au mois d'août 2000, et ont décliné de près de 40 % par rapport au sommet atteint en janvier. Les prix des produits de base non énergétiques ont diminué, en glissement annuel, pour la troisième année consécutive.

Prix des produits de base ($ US)

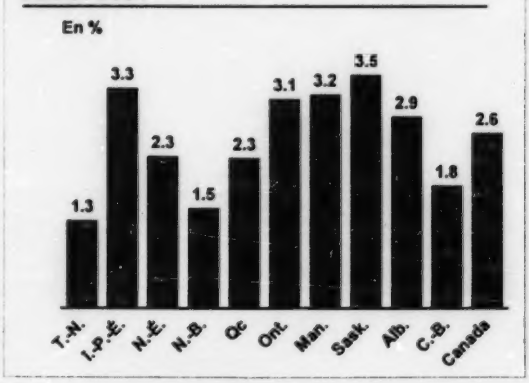


Prix à la consommation

Juillet 2001	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	117.1	-0.3	2.6
Alimentation	118.6	0.4	4.6
Logement	113.7	-0.4	4.6
Équipement du ménage	112.4	0.0	1.7
Habillement et chaussures	105.8	1.2	1.1
Transport	130.4	-2.0	-0.6
Santé et soins personnels	114.8	-0.1	2.5
Loisirs, formation et lecture	126.2	0.5	1.0
Alcool et tabac	105.7	0.3	7.9
Sauf 8 comp. plus volatiles/impôts ind.	117.5	0.3	2.4
Énergie	133.1	-6.1	2.8
Prix des produits de base (Août)			
Indice, 1982-1990=100	105.5	0.8	-5.5
Excluant l'énergie	103.9	0.4	-1.4
Énergie	108.6	1.6	-11.9

Indice des prix à la consommation

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Juillet 2001



Taux d'intérêt à court terme et à long terme

La prudence des investisseurs fait décliner les taux à court terme ...

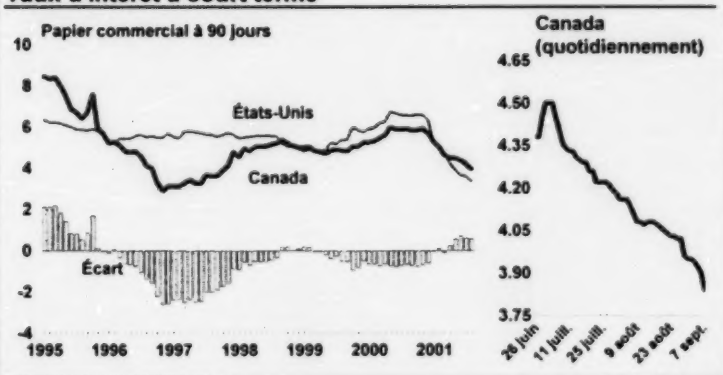
- Le 28 août, la Banque du Canada a baissé le taux du financement à un jour de 25 points de base, portant à 175 points de base la réduction totale effectuée depuis janvier. Au cours de la même période, la Réserve fédérale des États-Unis a réduit son taun de 300 points de base pour l'établir à 3,0 %.

- Les données faisant état de la faiblesse de l'économie ont convaincu les investisseurs que le cycle d'assouplissement du crédit se poursuivrait et que les taux à court terme seraient réduits encore davantage. Le 5 septembre, le rendement du papier commercial à 90 jours a glissé sous le seuil de 4,0 % pour se fixer à 3,92 %. Les réductions précédentes du taux ont aussi une incidence sur les valeurs mobilières à moyen terme, les taux hypothécaires de cinq ans chutant pour la première fois depuis mai.

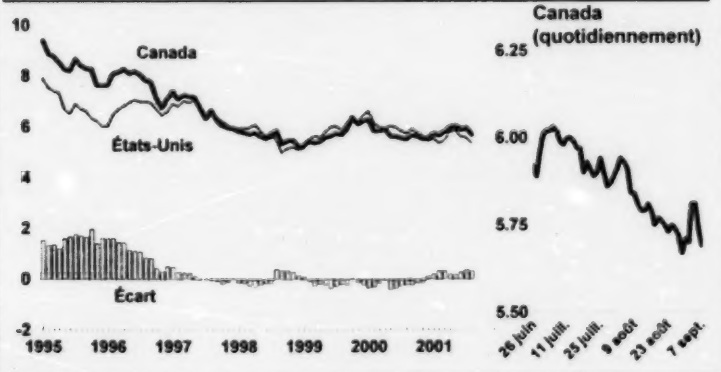
... et contribue à raffermir les marchés des obligations

- De moins en moins convaincus d'une reprise rapide, les investisseurs ont abandonné les marchés des actions en faveur des marchés plus sûrs des valeurs à taux fixe, ce qui a entraîné une forte baisse des taux à long terme en août. La situation s'est renversée au début de septembre : un regain d'intérêt dans les actions bon marché et une détérioration récente du dollar canadien ont donné lieu à une prise de bénéfices considérable dans les marchés des obligations.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U*
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
2000	5.71	-0.60	5.56	0.11
Mars 2001	4.66	-0.08	5.79	0.32
Avril	4.49	0.25	5.97	0.19
Mai	4.49	0.55	6.03	0.17
Juin	4.38	0.70	5.89	0.27
Juillet	4.22	0.61	5.94	0.36
Août	3.96	0.57	5.67	0.31
5 sept.	3.92	0.50	5.81	0.33

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
2000	6.00	7.50	7.70	7.95
Mars 2001	5.25	6.75	6.70	7.25
Avril	5.00	6.50	6.80	7.50
Mai	4.75	6.25	6.70	7.75
Juin	4.75	6.25	6.70	7.75
Juillet	4.50	6.00	6.45	7.75
Août	4.25	5.75	6.20	7.60
5 sept.	4.25	5.75	6.20	7.45

Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien perd de sa valeur en août ...

- Le fait que l'économie américaine soit demeurée apathique - situation qui entraîne généralement une baisse de nos exportations et du prix des produits de base - et que l'on se soit attendu à ce que les taux soient réduits davantage à l'échelle nationale, a provoqué la dépréciation du dollar canadien en août.

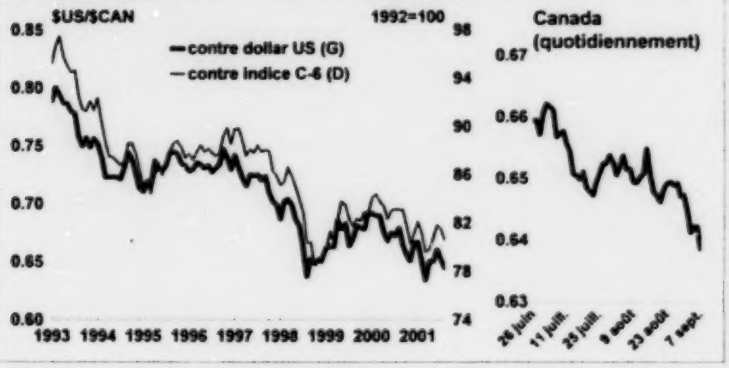
- Le dollar canadien a continué de dégringoler au début de septembre, descendant à 63,8 cents US le 7 septembre. Cette valeur est considérablement inférieure au récent sommet de 66 cents US atteint au début de juillet, et ne dépasse que d'un demi-cent le niveau le plus bas auquel le dollar a sombré en août 1998.

...et les marchés des actions de l'Amérique du Nord battent de l'aile

- Les cours des actions nord-américaines ont fléchi davantage en août et au début de septembre, les investisseurs se retirant des marchés boursiers sur la foi de rapports faisant état de conditions économiques peu favorables et en raison de la faiblesse des gains. L'indice TSE 300 a terminé le mois d'août à 7 399 points, en baisse de 3,8 % par rapport à juillet.

- Le principal indice du Canada, qui avait atteint un sommet sans précédent de 11 400 points il y a à peine douze mois, a chuté de près de 4 000 points. Aux États-Unis, l'indice Dow Jones des sociétés de premier ordre a clôturé à moins de 10 000 points, tandis que l'indice S&P 500, plus général, a régressé à un creux inégalé en trois ans.

Dollar canadien



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	Mark all. c. $CAN	Yen c. $CAN
1999	0.6929	82.67	1.313	69.66
2000	0.6669	81.19	1.433	73.64
Mars 2001	0.6344	79.62	1.382	77.95
Avril	0.6508	79.85	1.406	79.44
Mai	0.6500	80.73	1.451	78.93
Juin	0.6605	81.82	1.504	80.24
Juillet	0.6525	81.51	1.483	81.35
Août	0.6448	80.60	1.407	78.70
7 sept.	0.6384			

Indices boursiers

Principaux indices boursiers

	Clôture - août	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
TSE 300	**7,399**	**-3.8**	**-34.2**
Pétrole et gaz	8,355	-5.1	9.1
Métaux et minéraux	4,075	-0.5	12.1
Services publics	12,688	-6.3	-10.2
Papiers et produits de la forêt	4,923	2.1	-9.2
Entreprises de distribution	6,401	3.1	20.4
Services financiers	11,184	1.3	20.6
Or	4,830	7.4	18.2
Coefficient de capitalisation des résultats*	n/d	n/d	n/d
S&P 500	**1,134**	**-6.4**	**-25.3**
Dow Jones	**9,950**	**-5.4**	**-11.3**

*les colonnes 2 et 3 reflètent des changements de niveau

L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS

Tendances de l'économie américaine

Au deuxième trimestre, l'économie américaine marque un temps d'arrêt ...

- Selon des estimations provisoires, le PIB réel des États-Unis a augmenté de 0,2 % (taux annuel) au deuxième trimestre de 2001, ce qui représente le taux le plus faible en huit ans. Alors que les dépenses des consommateurs et l'investissement résidentiel ont augmenté fermement, les investissements des entreprises continuent de chuter. Une réduction des stocks a aussi entraîné un ralentissement de la production durant le trimestre.

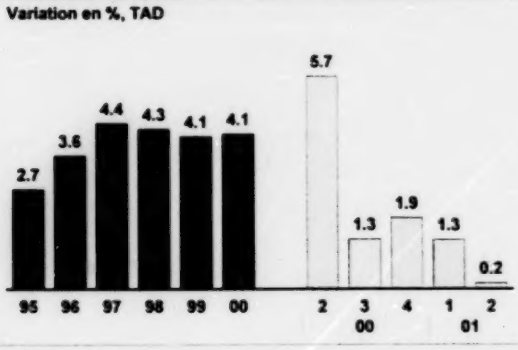
- Aux États-Unis, le taux de chômage a fait un bond pour s'établir à 4,9 % en août, soit le taux le plus élevé depuis septembre 1997. Le nombre d'emplois non agricoles a diminué de 113 000 en août, essentiellement à cause d'un autre recul important du secteur manufacturier. L'emploi a aussi fléchi dans les transports et les services publics, mais n'a pas ou pratiquement pas changé dans la plupart des autres principaux secteurs d'activité.

... et la Réserve fédérale américaine réduit de nouveau les taux d'intérêt

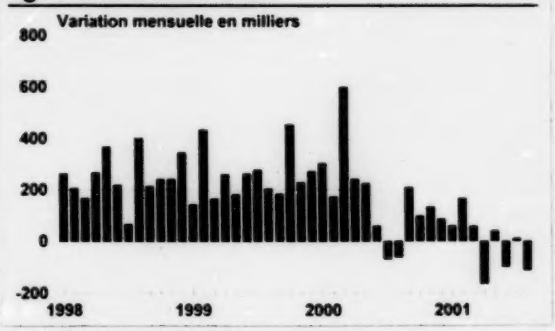
- Lors de sa réunion du 21 août, la Réserve fédérale américaine a de nouveau réduit ses taux d'intérêt de 25 points de base, ramenant le taux des fonds fédéraux à 3,5 %, en baisse de 300 points de base depuis le début de l'année. Cette décision résulte des préoccupations suscitées par l'insuffisance des bénéfices des entreprises et par la contraction des dépenses en capital.

- En glissement annuel, l'inflation selon l'IPC a ralenti pour s'établir à 2,7 % en juillet, en raison d'une baisse marquée de l'augmentation sur douze mois du coût de l'essence et d'autres produits énergétiques. L'inflation de base est demeurée stable à 2,7 % au cours du mois.

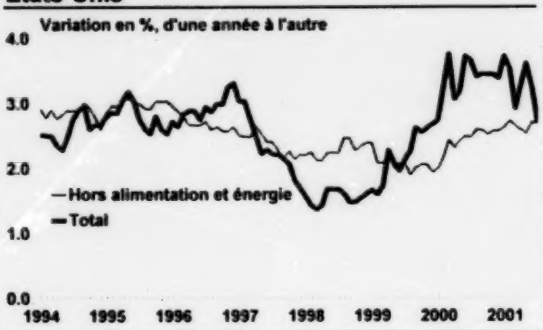
Croissance du PIB réel aux États-Unis



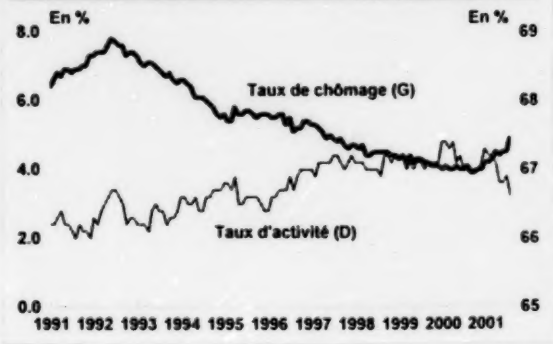
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis



Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Indice des prix à la consommation - Août	18 septembre
Enquête sur le secteur de la fabrication - Juillet	19 septembre
Commerce international - Juillet	19 septembre
PIB au coût des facteurs - Juillet	28 septembre
Enquête sur la population active - Septembre	5 octobre
Prochaine annonce concernant le taux d'escompte	23 octobre
Enquête sur la situation des entreprises - Octobre	1er novembre
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 3e trimestre 2001	29 novembre
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 3e trimestre 2001	30 novembre
Balance des paiements internationaux - 3e trimestre 2001	30 novembre
Taux d'utilisation de la capacité - 3e trimestre 2001	11 décembre

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Août	18 septembre
Commerce international - Juillet	19 septembre
PIB - 2e trimestre 2001, données finales	28 septembre
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	2 octobre
Situation de l'emploi - Septembre	5 octobre

Nota : Les IEM de septembre sont fondés sur les données connues au 7 septembre 2001